



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční pozice vybrané firmy

Evaluation of Financial Position of a Selected Company

Student: Renata Filipová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolína Lisztwanová

Ostrava 2013

## Zadání bakalářské práce

Student: **Renata Filipová**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: **Zhodnocení finanční pozice vybrané firmy**  
**Evaluation of Financial Position of a Selected Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska finanční analýzy
  3. Charakteristika vybraného podniku
  4. Aplikace vybraných ukazatelů a zhodnocení výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-86929-68-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-717-713-5.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013



  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 10. května 2013



Renata Filipová

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod.....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Teoretická východiska finanční analýzy .....</b>	<b>4</b>
2.1	POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	4
2.2	POJETÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ .....	5
2.3	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	5
2.4	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	7
2.4.1	<i>Rozvaha .....</i>	7
2.4.2	<i>Výkaz zisku a ztráty .....</i>	10
2.4.3	<i>Cash flow.....</i>	11
2.4.4	<i>Příloha účetní závěrky.....</i>	12
2.5	ZÁKLADNÍ METODICKÉ POSTUPY UPLATŇOVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE.....	12
2.5.1	<i>Analýza trendů (horizontální analýza) .....</i>	13
2.5.2	<i>Analýza struktury (vertikální analýza) .....</i>	13
2.5.3	<i>Poměrové ukazatele.....</i>	14
2.5.4	<i>Pyramidový rozklad finančních ukazatelů .....</i>	21
<b>3</b>	<b>Charakteristika vybraného podniku .....</b>	<b>24</b>
3.1	PROFIL A HISTORIE SPOLEČNOSTI .....	24
3.2	ZÁKAZNÍCI A KONKURENCE .....	25
3.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....	25
3.4	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	26
3.4.1	<i>Horizontální analýza aktiv .....</i>	27
3.4.2	<i>Horizontální analýza pasiv.....</i>	28
3.4.3	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....</i>	30
3.5	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	31
3.5.1	<i>Vertikální analýza aktiv.....</i>	31
3.5.2	<i>Vertikální analýza pasiv .....</i>	32
3.5.1	<i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....</i>	34
<b>4</b>	<b>Aplikace vybraných ukazatelů a zhodnocení výsledků .....</b>	<b>36</b>
4.1	POMĚROVÁ ANALÝZA.....	36
4.1.1	<i>Ukazatele rentability .....</i>	36

4.1.2	<i>Ukazatele aktivity .....</i>	38
4.1.3	<i>Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....</i>	40
4.1.4	<i>Ukazatele likvidity .....</i>	42
4.2	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	44
4.2.1	<i>Metoda postupných změn .....</i>	44
4.2.2	<i>Logaritmická metoda.....</i>	46
4.3	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU.....	47
<b>5</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>50</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>51</b>
	<b>Seznam zkratek .....</b>	<b>52</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	
	<b>Přílohy</b>	

# 1 Úvod

Nedílnou součástí finančního řízení podniku představuje finanční analýza, která slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Díky finanční analýze můžeme odhalit, zda je podnik dostatečně rentabilní, jak je likvidní, zda využívá efektivně svých aktiv nebo jak moc je zadlužený. Tyto cenné informace umožňují manažerům podniku správně se rozhodovat například při získávání finančních zdrojů, alokaci peněžních prostředků, kalkulaci úvěrů a při celé řadě dalších závažných rozhodovacích postupů.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví podniku netdevelo s.r.o., v letech 2007 – 2011, za pomoci deterministických metod finanční analýzy. Pro posouzení finanční situace bude využita horizontální a vertikální analýza účetních výkazů společnosti, soustava poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad vybraného ukazatele rentability.

Bakalářská práce je strukturována do tří základních částí. V první části bude pozornost zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy. Kapitola se zaměřuje na pojetí finanční analýzy, uživatele, pro které jsou její výsledky směrodatné, a podrobně se věnuje popisu účetních výkazů, které jsou základním zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy. V kapitole jsou uvedeny základní metody finanční analýzy a jsou charakterizovány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, které budou aplikovány.

Druhá část obsahuje informace o analyzovaném podniku netdevelo s.r.o., včetně historie společnosti, předmětu činnosti, organizační struktury a nejvýznamnějším zákazníkům a konkurenci podniku. Součástí této kapitoly je horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Ve třetí části bude provedena samotná finanční analýza podniku netdevelo s.r.o., která bude vycházet z metodologie finanční analýzy popsané v první části. Pro analýzu o hospodaření podniku bude proveden rozbor v oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Na základě DuPontova pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability bude posouzen vliv jednotlivých ukazatelů, a to za pomoci metody postupných změn a logaritmické metody.

## 2 Teoretická východiska finanční analýzy

V této kapitole bude věnována pozornost metodologii finanční analýzy. Je důležité si určit cíl finanční analýzy, zjistit, kdy a kde byla poprvé použita, pro koho jsou výsledky z ní směrodatné a zdroje informací, které jsou nutné pro dosažení konkrétních výsledků. Budou rozebrány základní metodické postupy se zaměřením na poměrové ukazatele.

### 2.1 Pojetí finanční analýzy

Kolébku finanční analýzy jsou Spojené státy americké, kde se však zpočátku jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. Podle Růčkové „lze za počátek finančních analýz v Čechách označit počátek tohoto století, kdy se poprvé v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností*, který napsal prof. Dr. Pazourek. Jak už z názvu vyplývá, období před druhou světovou válkou je tedy ve znamení bilančních analýz. Po druhé světové válce se pak začíná objevovat pojem finanční analýza pro rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu, i když v našich podmínkách se tohoto pojmu začíná hojně používat až po roce 1989.“ (Růčková, 2011, s. 10) Pro země s rozvinutou tržní ekonomikou má finanční analýza dlouhodobou tradici a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení.

V současnosti slouží finanční analýza k souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku. Pomocí finanční analýzy můžeme zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, využívá efektivně svých aktiv, je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších podstatných skutečností. Znalost finančního postavení je nutná jak ve vztahu k minulosti, tak pro prognózu budoucího vývoje.

Finanční analýza má z časového hlediska smysl ve dvou rovinách. První rovinou je, že respektuje minulost a máme tak šanci zhodnotit, jak se firma postupem času vyvíjela. Druhou rovinou je fakt, že nám finanční analýza slouží jako podklad pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Dovolí nám jak plánování krátkodobé, které souvisí s běžným chodem firmy, tak plánování strategické, které je spojeno s dlouhodobým rozvojem firmy.

Hlavním cílem finanční analýzy je tedy připravit cenné podklady pro správné rozhodování o fungování podniku.



## **2.2 Pojetí finančního zdraví**

Finanční analýza má dospět k úsudku o celkové míře finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku.

„Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku pro platební neschopnost.“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 23)

Finanční zdraví podniku posuzujeme na základě ukazatelů finanční analýzy, k nimž patří zejména rentabilita vlastního kapitálu, krátkodobá likvidita, dlouhodobá solventnost a finanční stabilita.

## **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

Výsledky finanční analýzy nejsou určeny pouze pro vlastní potřebu firmy, ale také pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na skupinu interních a externích uživatelů.

Obě skupiny uživatelů mají své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. Mezi interní uživatele patří zejména manažeři, zaměstnanci a odboráři. K externím uživatelům patří investoři, banky a ostatní věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány a konkurenti.

### **Manažeři**

Manažeři firmy mají tu výhodu, že disponují s informacemi, které externím uživatelům nejsou veřejně dostupné. Manažeři znají skutečný obraz finanční situace podniku a aplikují jej ve své každodenní práci. Informace používají především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení. Znalost finanční situace podniku manažerům umožňuje správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury, zvolení vhodného způsobu financování, a při alokaci volných peněžních prostředků. Pomáhá jim odhalovat budoucí vývoj, což napomáhá při stanovení finančního plánu na další období podnikatelské činnosti.

## **Zaměstnanci**

Zaměstnanci pozorují dlouhodobou prosperitu, a hospodářskou a finanční stabilitu podniku. Zaměstnance podniku zajímá především to, aby jejich zaměstnavatel zachovával dosavadní pracovní místa, zlepšoval mzdové a sociální podmínky, popřípadě jim poskytoval jiné výhody.

## **Investoři**

Prvotními uživateli informací obsažených ve finanční analýze jsou akcionáři nebo vlastníci podniku, kteří do něj vložili svůj kapitál. Finanční informace o podniku používají z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko má význam při rozhodování o budoucích investicích, kde se zájem akcionářů soustřeďuje především na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. V rámci hlediska kontrolního se zajímají především o stabilitu a likviditu podniku a o výši disponibilního zisku, na kterém závisí výše vyplácených dividend.

## **Banky a ostatní věřitelé**

Věřitelé požadují co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka pro správné rozhodnutí o tom, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Před samotným poskytnutím úvěru banka hodnotí bonitu dlužníka, která je prováděna analýzou finančního hospodaření podniku. Banku zajímají především informace o struktuře majetku, finančních zdrojích, stávajících a budoucích výsledcích hospodaření. U věřitelů, kteří se o tuto oblast nezajímají, může nastat v budoucnosti nemilé překvapení v tom, že jejich dlužníci nebudou schopni dostát svým závazkům.

## **Obchodní partneři**

Dodavatelé svou pozornost soustřeďují především na schopnost podniku hradit splatné závazky – sledují tedy ukazatele solventnosti, likvidity a zadluženosti. Tyto ukazatele představují krátkodobý zájem obchodních partnerů. Neméně důležité je však hledisko dlouhodobé, které vypovídá o stabilitě dodavatelských vztahů.

Pro odběratele je důležitá příznivá finanční situace dodavatele, aby v případě jeho finančních potíží sami neměli problémy se zajištěním vlastní výroby.

## **Stát a jeho orgány**

Stát u podniků kontroluje především správné vykázání daní. Finanční informace o podnicích se využívají také pro statistické průzkumy, kontrolu podniků se státní majetkovou

účastí, rozdělení finančních výpomocí (dotace, subvence apod.) a získání přehledu o finančním stavu podniků se státními zakázkami.

## **Konkurenti**

Konkurence zjišťuje finanční informace o podnicích podobného charakteru, jako jsou oni sami, nebo celého odvětví za účelem srovnání. Konkurence se může u cizích podniků inspirovat a aplikovat jejich praktiky ve svém podnikání. Zájem soustřeďují především na rentabilitu, ziskovost, cenovou politiku, investiční aktivitu, strukturu aktiv apod.

## **2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Úspěšnost a správnost výpočtu finanční analýzy závisí na kvalitě použitých vstupních informací. Je nezbytně nutné podchytit pokud možno všechna data, která by mohla výsledky hodnocení finančního zdraví firmy zkreslit.

Základní zdroj informací pro finanční analýzu tvoří účetní závěrka. Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. § 18, je účetní závěrka nedílný celek, který tvoří rozvaha (balance), výkaz zisku a ztráty a příloha.

### **2.4.1 Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Dává nám přehled o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Údaje zachycené v rozvaze charakterizují stav majetku a zdrojů podniku k určitému datu, jak vyplývá z obrázku 2.1. Jedná se tedy o stavové ukazatele.

V rámci majetkové situace podniku z rozvahy zjišťujeme, v jakých konkrétních formách je majetek vázán, jak je oceněn a nakolik je opotřeben. Předmětem našeho zájmu jsou také zdroje financování, kde především zkoumáme výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. V neposlední řadě se z rozvahy dozvídáme údaje o finanční situaci podniku, tedy o zisku, jakého podnik dosáhl, jak jej rozdělil nebo jak je podnik schopen dostát svým závazkům.



Zdroj: Kislingerová (2010, s. 52)

Je nutné si také připomenout princip bilanční rovnosti, který nám říká, že veškerý majetek musí být z určitého zdroje profinancován.

#### 2.4.1.1 Aktiva

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí. Členění aktiv na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva (viz. Obr. 2.1) respektuje postavení majetku v reprodukčním procesu. Dlouhodobý majetek si zachovává svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, zatímco oběžná aktiva mění svoji podobu i několikrát v rámci jednoho reprodukčního cyklu a do spotřeby přechází jednorázově.

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem.

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje majetek, který je pořizován na základě zajištění běžné činnosti podniku. Do nákladů přechází prostřednictvím odpisů. Odpisy vyjadřují postupné opotřebení majetku. Jsou důležitou nákladovou položkou, snižují zisk podniku, a tak slouží jako interní zdroj financování podniku.

Dlouhodobý nehmotný majetek se vyznačuje tím, že nemá fyzickou podstatu a jsou s ním spojena určitá ekonomická práva. Jedná se například o software, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva, licence, patenty, ochranné známky a goodwill.<sup>1</sup> (10)

Poslední částí dlouhodobého majetku tvoří majetek finanční. Finanční majetek firma pořizuje pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu. Řadíme zde cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců.

Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je neustále v pohybu. Struktura oběžných aktiv je tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem.

#### **2.4.1.2 Pasiva**

Při rozdělení pasiv rozlišujeme finanční zdroje dle jejich původu – vlastní zdroje a cizí zdroje financování.

Vlastní kapitál jsou zdroje, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. Zásadní položkou je základní kapitál. Ten je vytvářen v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů. Povinně jej vytváří komanditní společnosti, společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti. Další položkou jsou kapitálové fondy, které zahrnují veškeré vklady společníků, tj. emisní ážio, dary nebo dotace. Součástí vlastního kapitálu jsou také fondy tvořené ze zisku. Zde patří rezervní fond, statutární fondy nebo fondy na základě vlastního rozhodnutí podniku. Poslední položkou vlastního kapitálu je zisk minulých let (nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta) a hospodářský výsledek běžného účetního období.

Cizími zdroji rozumíme kapitál, který podnik získal od jiných subjektů a byl mu zapůjčen na určitou dobu. Vzhledem k tomu, že si podnik tyto finanční prostředky vypůjčuje, je jasné, že za ně platí úroky popřípadě jiné výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. První složkou cizích zdrojů jsou rezervy. „Jejich přirozenou podstatou je, že jsou určeny především pro případ nenadálých výkyvů v hospodaření, popř. pro případ ztráty z podnikatelské činnosti.“ (Kislingerová, 2010, str. 59) Rezervy se člení na účetní, které se tvoří z opatrnostních důvodů (např. rezervy na záruční opravy, na rizika a ztráty, na

---

<sup>1</sup> Goodwill představuje rozdíl mezi oceněním podniku, nebo jeho části, nabytého zejména koupí, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn společností, s výjimkou změny právní formy, a souhrnem jeho individuálně přeceněných složek majetku sníženým o převzaté závazky.

restrukturalizaci) a rezervy zákonné, které jsou upraveny zákonem o rezervách a jsou daňově uznatelnou položkou nákladů (např. rezervy na opravu dlouhodobého majetku). Dalším cizím zdrojem, který se může objevit v pasivech podniku, jsou dlouhodobé závazky. Ty zahrnují zejména emitované obligace, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě apod. Obecně se dá říct, že jsou to závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok. Mezi krátkodobé závazky patří závazky vůči dodavatelům kratší než jeden rok (např. krátkodobé směnky k úhradě, závazky vůči zaměstnancům, institucím nebo společníkům). Bankovní úvěry a výpomoci jsou neméně významnou položkou cizích zdrojů, které se ve finanční analýze pokládají za dluhy úročené.

#### **2.4.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty zachycuje vztahy mezi výnosy dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Je nutné si uvědomit, že výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění akruálního principu. Výnosy jsou vykázány v období, ve kterém byly realizovány, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo i k jejich úhradě. Stejně je to i u nákladových položek. Náklady a výnosy se neopírají o skutečné peněžní toky.

V České republice má výkaz zisku a ztráty stupňovité uspořádání – je rozdělen na část provozní, finanční a mimořádnou.

Ve finanční analýze se můžeme setkat s různými formami zisku. Nejpoužívanější kategorie zisku jsou:

- čistý zisk (Earnings after Taxes – EAT),
- zisk před zdaněním (Earnings before Taxes – EBT),
- zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes – EBIT).

Čistý zisk, který se běžně v české terminologii označuje jako hospodářský výsledek za účetní období, je zisk po zdanění, který je určený k rozdělení mezi akcionáře a podnik.

Zisk před zdaněním představuje čistý zisk zvýšený o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost.

Zisk před zdaněním a úroky je zisk před zdaněním zvýšený o nákladové úroky. Základní kategorie zisku lze vidět na obrázku 2.2.

Obr. 2.2      **Nejpoužívanější kategorie zisku**

<b>ZISK</b>
<b>Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)</b>
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
<hr/>
<b>= Zisk před zdaněním (EBT)</b>
+ nákladové úroky
<hr/>
<b>= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</b>
+ odpisy
<hr/>
<b>= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)</b>

Zdroj: Kislingerová (2010, s. 69)

### **2.4.3 Cash flow**

Cash flow tvoří velmi důležitou složku finančního řízení a finanční analýzy podniku. Pomáhá nám odstranit problém obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, který vzniká při sestavování výkazu zisku a ztráty. Podstatou je změna stavu peněžních prostředků. Zachycuje přesné přírůstky a úbytky peněžních prostředků.

„Pro většinu především malých a středních podniků je hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na bankovním účtu často důležitější než ziskovost. Pokud nedosáhne podnik v některém ze sledovaných let zisku, není to pozitivní zpráva, ale nemusí jej to bezprostředně ohrozit. Pokud však podniku dojdou peníze, které nutně potřebuje na každodenní běžné fungování, může to mít velice významný dopad na jeho vlastní existenci. Tok hotovosti je tak oprávněně považován za velmi významný ukazatel úspěšnosti firem a úsloví „Cash is King.“ je pravdivé.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 48)

Podobně jako výkaz zisku a ztráty, i výkaz cash flow je možno rozdělit na tři části: provozní, investiční a finanční činnost.

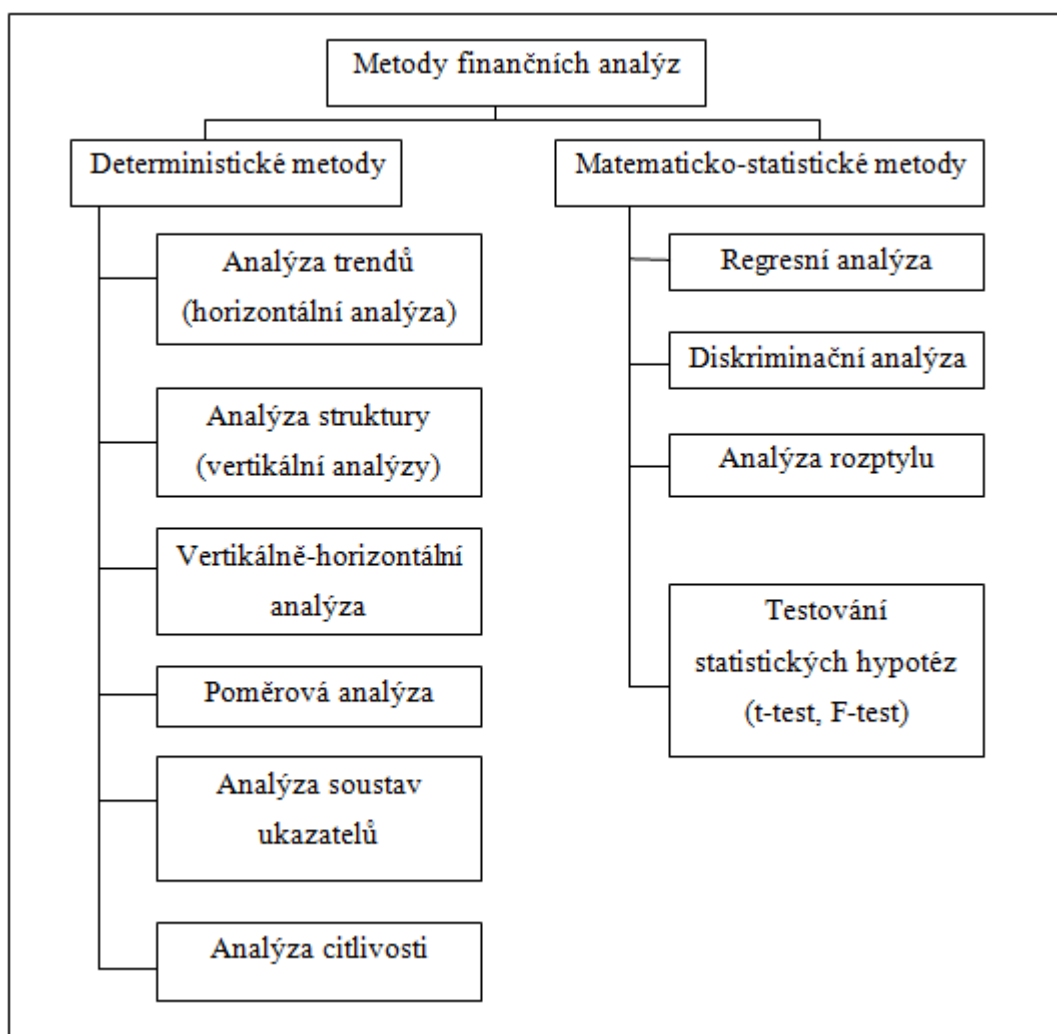
#### 2.4.4 Příloha účetní závěrky

Účetní jednotky sestavují přílohu účetní závěrky pro doplnění a vysvětlení informací týkající se rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Hlavním smyslem je zpřesnění informací, které se týkají majetku podniku, jeho závazků, vlastního kapitálu, nákladů, výnosů a hospodářského výsledku. Údaje, které jsou v ní obsaženy, jsou důležité zejména pro externí uživatele. Obsahové vymezení a uspořádání přílohy účetní závěrky vymezuje Vyhláška č. 500/2002 Sb. § 39.

#### 2.5 Základní metodické postupy uplatňované ve finanční analýze

Existuje řada metod pro výpočet finanční analýzy (viz obrázek 2.3).

Obr. 2.3 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, s. 73)



Deterministické metody se používají pro analýzu souhrnného vývoje, analýzu odchylek nebo kombinaci trendů a struktury. Analýza citlivosti slouží k posouzení vlivu změn vybraných faktorů na výsledné hodnocení. Matematicko-statistické metody čerpají z údajů delších časových období a jsou vhodné zejména pro posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

### 2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Jedná se o finančně-analytickou metodu, která analyzuje vývoj ukazatelů finanční analýzy v závislosti na čase. Výpočet změn se provádí jak v absolutní výši, tak v procentním vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota zkoumaného ukazatele,  $t$  je běžný rok a  $t-1$  je rok přecházející. Jistý problém při počítání relativních změn může nastat v případě, kdy bilanční položka  $U_{t-1}$  je rovna nule. Pokud index takto nelze vypočítat, je vhodnější využít při výpočtu změny difference (absolutní změnu).

### 2.5.2 Analýza struktury (vertikální analýza)

Jak už název napovídá, vertikální analýza zkoumá vnitřní strukturu ukazatelů, kdy jednotlivé položky účetních výkazů vyjádříme jako procentní podíl k jedné základně, která je položena jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je za základnu obvykle zvolena celková výše aktiv, pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty pak velikost celkových výnosů nebo nákladů.

„Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také usnadňuje komparaci analyzovaného podniku s jinými firmami v tomtéž oboru podnikání.“ (Růčková, 2008, s. 44)

Rozbor aktiv podává zřetelnou informaci o tom, do čeho firma investovala kapitál a do jaké míry byla zohledňována výnosnost. Vhodný poměr mezi stálými a oběžnými aktivy je nutností pro zajištění potřebné likvidity podniku. Ze struktury pasiv se dozvídáme, z jakých

zdrojů byl majetek financován. Platí obecné pravidlo – levnější financování je cizí a krátkodobé. Podnik by měl co nejvhodnějším způsobem diverzifikovat finanční zdroje.

Obecný vzorec pro aplikaci vertikální analýzy je

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele a  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

### **2.5.3 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele mohou být uspořádány do:

- paralelní soustavy,
- pyramidové soustavy.

V paralelní soustavě jsou všechny poměrové ukazatele vnímány jako rovnocenné. Smyslem pyramidové soustavy je vysvětlit změny chování vrcholového ukazatele a změřit velikost vlivu působení jednotlivých činitelů na vrchol.

Poměrové ukazatele lze rozdělit na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a ukazatele likvidity.

#### **2.5.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)**

V praxi patří k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Často bývají označovány jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. Rentabilita měří schopnost dosahování zisku použitím investovaného kapitálu. Dle formy použitého kapitálu rozlišujeme rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu, rentabilitu tržeb a nákladů.

##### **Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)**

Ukazatel rentability aktiv poměřuje zisk před úroky a daněmi, který není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb ani změnou struktury finančních zdrojů, s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakého kapitálu byla financována.

Je možné ji vypočítat ze vztahů

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.4)$$

nebo

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1 - t)}{aktiva}. \quad (2.5)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu, tedy měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Ukazatel je jedním ze zásadních pro akcionáře, společníky a další investory. Základní vzorec pro výpočet je

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}. \quad (2.6)$$

### **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)**

Ukazatel hodnotí význam dlouhodobého investování do podniku, vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Je vhodný zejména pro mezipodnikové srovnání. Vypočteme jej na základě vztahu

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé závazky}. \quad (2.7)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

V praxi se využívají dvě konstrukce tohoto ukazatele, které se liší v čitateli. První varianta používá při výpočtu v čitateli EBIT a je vhodná zejména pro srovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Při výpočtu můžeme využít také zisk po zdanění, kde se jedná o vyjádření tzv. ziskové marže (Profit Margin). Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Při výpočtu můžeme využít vzorce

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}, \quad (2.8)$$

nebo

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}. \quad (2.9)$$

## **Rentabilita nákladů (ROC - Return on Costs)**

Slouží pro doplnění ukazatele rentability tržeb. Rentabilita nákladů poměřuje celkové náklady k tržbám podniku. Dle Růčkové platí následující pravidlo: „čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Růčková, 2008, s. 56) Pro výpočet použijeme rovnici

$$ROC = 1 - \frac{EBIT}{tržby} = 1 - \text{rentabilita tržeb} . \quad (2.10)$$

### **2.5.3.2 Ukazatele aktivity (Activity Ratios)**

Výpočet ukazatelů aktivity nám dává odpověď na otázku, jak podnik hospodaří s aktivy, jejich jednotlivými složkami, a jaký to má vliv na rentabilitu a likviditu podniku. Můžeme pracovat se dvěma typy ukazatelů, které jsou vyjádřeny buď počtem obrátů, nebo dobou obrátu.

#### **Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)**

Tímto ukazatelem hodnotíme efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Podává nám informaci o tom, kolikrát se aktiva obrátí za období jednoho roku. Obecně platí pravidlo, že čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím pro podnik lépe. Doporučovaná hodnota ukazatele je 1, tuto hodnotu však ovlivňuje také příslušnost k odvětví. Základní vzorec pro výpočet obrátu aktiv je

$$\text{obrat aktiv} = \frac{tržby}{aktiva} . \quad (2.11)$$

#### **Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)**

Ukazatel obrátu dlouhodobého majetku má obdobnou vypovídací schopnost jako předchozí ukazatel obrátu aktiv, ale omezuje se na využití jen investičního majetku, nikoliv celkových aktiv. Při výpočtu musíme brát v úvahu, že výsledek je ovlivňován mírou odepsanosti majetku. Obecný vzorec pro výpočet je

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{tržby}{dlouhodobý majetek} . \quad (2.12)$$

### **Doba obratu aktiv (Turnover of Assets)**

Doba obratu aktiv zaznamenává počet dní, které trvá jedna obrátka. Ta by v čase měla mít klesající tendenci. Výpočet se provádí na základě převrácené hodnoty ukazatele obrátky celkových aktiv a můžeme jej vyjádřit vztahem

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva}{tržby} \cdot 360. \quad (2.13)$$

### **Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)**

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o tom, za jak dlouho jsou v průměru splaceny pohledávky. Veškeré faktury mají určitou dobu splatnosti, proto pokud je doba splatnosti pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, vypovídá to o nedodržování podmínek ze strany obchodních partnerů podniku. Zatímco velké podniky mohou delší dobu splatnosti pohledávek tolerovat, pro malé podniky může dlouhá doba splatnosti pohledávek znamenat určité finanční potíže. Pro výpočet doby obratu pohledávek se uvádí vztah

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \cdot 360. \quad (2.14)$$

### **Doba obratu krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)**

Doba obratu krátkodobých závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby, kdy je závazek uhrazen. Ukazatel odpovídá na otázku, jak rychle podnik splácí své závazky. Tato informace je užitečná především pro věřitele nebo potencionální věřitele podniku. Všeobecně platí, že doba obratu krátkodobých závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek.

Vypočítat lze dle vztahu

$$doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} \cdot 360. \quad (2.15)$$

### **2.5.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti (Leverage Ratios)**

Finanční stabilitou podniku rozumíme hodnocení struktury zdrojů financování (pasiv) s podnikovými aktivy. Mezi zdroje financování řadíme jak vlastní, tak cizí zdroje. Pro podniky je nemyslitelné, aby veškerá aktiva financovala z kapitálu vlastního nebo naopak

pouze z kapitálu cizího. Použití cizích zdrojů však ovlivňuje rentabilitu kapitálu a riziko podnikání.

Jak říká Růčková „jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře.“ (Růčková, 2008, s. 57)

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)**

Tímto ukazatelem hodnotíme dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Říká nám, do jaké míry je podnik schopen financovat svůj majetek (aktiva) vlastními zdroji. Vypočteme jej ze vzorce

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2.16)$$

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv reviduje pravidlo financování stálých aktiv firmy, která by měla být financována dlouhodobými zdroji. Hodnota ukazatele by se měla rovnat minimálně 100 %. Výpočet provedeme na základě vzorce

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.17)$$

### **Ukazatel celkové zadluženosti (Total Debt to Total Assets)**

Tento ukazatel má význam především pro dlouhodobé věřitele. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je riziko věřitelů vyšší. Doporučená hodnota by se u podniků měla pohybovat v mezích 30 – 60 %. (7) Ukazatel celkové zadluženosti poměruje celkové závazky podniku k jeho celkovým aktivům a vypočteme jej dle vztahu

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2.18)$$

Z hlediska struktury cizího kapitálu dále můžeme vypočítat ukazatele dlouhodobé a běžné zadluženosti podniku. Ty vypočteme na základě vztahů

$$\text{ukazatel dlouhodobé zadluženosti} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}}, \quad (2.19)$$

$$\text{ukazatel běžné zadluženosti} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2.20)$$

### **Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)**

Podle Dluhošové „ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroku.“ (Dluhošová, 2010, s. 79). Ukazatel vypovídá o efektivním vývoji hospodaření podniku a lze jej vypočítat ze vzorce

$$ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} . \quad (2.21)$$

### **Ukazatel úrokového zatížení**

Vyjadřuje, jak velkou část vytvořeného zisku odčerpají úroky. Je vyjádřen převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí, tedy vztahem

$$ukazatel\ úrokového\ zatížení = \frac{nákladové\ úroky}{EBIT} . \quad (2.22)$$

#### **2.5.3.4 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)**

Likvidita podniku je nezbytnou podmínkou podniku pro dlouhodobé trvání na trhu. Podle Kislingerové likvidita vyjadřuje „schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ (Kislingerová, 2010, s. 103) Likvidita je závislá na tom, jak rychle je schopen podnik dostát svým pohledávkám, jak jsou prodejné jeho výrobky nebo zásoby podniku.

Schopnost majetku se přeměnit do hotovostní podoby vyjadřuje likvidnost. Likvidnost se především váže k oběžným aktivům, které můžeme rozdělit na tři stupně:

- 1. stupeň tvoří krátkodobý finanční majetek, který již v peněžní podobě je nebo bez prodlení může být do peněžní formy přeměněn,
- 2. stupeň tvoří krátkodobé pohledávky, u kterých je velká pravděpodobnost, že je brzy přeměníme na peněžní prostředky,
- 3. stupeň jsou zásoby, u kterých s delším prodlením zajistíme přeměnu na peněžní formu.

V praxi se setkáváme se třemi druhy likvidity, které podnik hodnotí. Podnik srovnává objem toho, kolik má platit s tím, čím to může zaplatit.

### **Celková likvidita (Current Ratio)**

Celková likvidita nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku.

Nevýhodou ukazatele je, že oběžná aktiva nebude možné bez prodlení přeměnit na peněžní prostředky. Není tedy zohledněna struktura oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a krátkodobých závazků z hlediska splatnosti.

Optimální velikost tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Dle konzervativní strategie řízení pracovního kapitálu má být hodnota vyšší než 2,5, podle agresivní strategie od 1 do 1,6. Zde je na managementu, zda preferuje spíše vysoký výnos, nebo nízké riziko. Celkovou likviditu podniku vypočteme ze vztahu

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.23)$$

#### **Pohotová likvidita (Quick Ratio – Acid Test Ratio)**

Eliminuje nedostatky ukazatele celkové likvidity. Z oběžných aktiv se vyřazuje nejméně likvidní část – zásoby.

Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí od 1,0 do 1,5. V případě, že podnik vykazuje pohotovou likviditu ve výši 1,0, znamená to, že je schopen vyrovnat krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vypočítat lze dle vztahu

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.24)$$

#### **Okamžitá (peněžní) likvidita (Cash Ratio)**

Okamžitá likvidita je podstatná především z krátkodobého hlediska. Z oběžných aktiv je použita pouze nejlikvidnější složka, kterou tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky.

Doporučená hodnota ukazatele má dosahovat hodnoty 0,2 a určíme ji na základě vztahu

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.25)$$

#### **Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)**

Analýzu likvidity podniku je vhodné doplnit o absolutní ukazatel čistého pracovního kapitálu. Podle Dluhošové „čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků



může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.“ (Dluhošová, 2010, s. 85)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu má podstatný vliv na solventnost podniku. Pokud v podniku převažují krátkodobá aktiva nad krátkodobými závazky, můžeme říct, že je podnik likvidní a má dobré finanční zázemí.

$$\check{CPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.26)$$

$$\check{CPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{dlouhodobý majetek}. \quad (2.27)$$

#### 2.5.4 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je rozklad vrcholového ukazatele. Ten slouží pro kvantifikaci vlivu vysvětlujících ukazatelů na změnu ukazatele vrchového. To nám umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Mezi ukazateli mohou působit

- a) vazby aditivní, kde vysvětlující ukazatele sčítáme nebo odčítáme,
- b) vazby multiplikativní, kde dochází k součinu vysvětlujících ukazatelů.

„Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem.“ (Růčková, 2011, s. 71) DuPontův rozklad se specializuje na rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Pro rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu je možno použít součin

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.28)$$

kde  $\frac{EAT}{EBT}$  představuje daňovou redukci, ukazatel  $\frac{EBT}{EBIT}$  úrokovou redukci, podíl  $\frac{EBIT}{T}$  znázorňuje provozní rentabilitu,  $\frac{T}{A}$  obrat aktiv a podíl  $\frac{A}{VK}$  je finanční páka.

Pro vyčíslení změn dílčích ukazatelů je možno použít metodu postupných změn, logaritmickou metodu, metodu rozkladu se zbytkem nebo metodu funkcionální. Vyčíslení změn dílčích ukazatelů bude srovnáno na základě metody postupných změn a logaritmické metody.

#### 2.5.4.1 Metoda postupných změn

Metoda postupných změn vychází z předpokladu, že je zkoumán vliv jednoho dílčího ukazatele. Výhodou této metody je jednoduchost výpočtu a bezezbytkový rozklad. Nevýhodou je to, že velikost vlivu dílčích ukazatelů je závislá na jejich pořadí ve výpočtu.

Metodu postupných změn můžeme vypočítat na základě vztahů

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30}, \quad (2.29)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30}, \quad (2.30)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3. \quad (2.31)$$

#### 2.5.4.2 Logaritmická metoda

Logaritmická metoda uskutečňuje hlubší analýzu a bere v úvahu změny všech ukazatelů. Logaritmická metoda odstraňuje nedostatek metody postupných změn, protože nezáleží na pořadí jednotlivých ukazatelů a můžeme zkoumat vlivy dílčích ukazatelů při současné změně ostatních vysvětlujících ukazatelů. Nevýhodou je její neúplné využití, protože indexy změn musí být vždy pouze kladné číslo (definiční obor logaritmické funkce je definován jen pro kladná čísla). Logaritmickou metodu lze vyjádřit vztahem

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.32)$$

přičemž index změny vrcholového ukazatele se vypočte jako podíl

$$I_x = \frac{x_1}{x_0}, \quad (2.33)$$

a index změny vysvětlujících ukazatelů vypočteme ze vzorce

$$I_{ai} = \frac{a_1}{a_0}. \quad (2.34)$$

Z pyramidového rozkladu můžeme také posoudit vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu, kterou vyjadřuje ukazatel úrokové redukce zisku a finanční páka, přičemž vliv ukazatelů na vývoj rentability je protichůdný. „Zvýšení podílu cizích zdrojů, tedy

zadluženosti, které se projeví v růstu ukazatele finanční páky, má podle tohoto vztahu pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Z jiného pohledu má však zvýšení podílu cizích zdrojů vliv na zvýšení úroků, které pak snižují podíl zisku plynoucího vlastníkům, a způsobuje pokles ukazatele úrokové redukce zisku, a tím i rentability vlastního kapitálu.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 125)

Vliv obou ukazatelů můžeme vyjádřit ukazatelem ziskového účinku finanční páky, který lze vyjádřit vzájemným součinem ukazatelů

$$\text{ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.35)$$

Ziskový účinek finanční páky udává, kolikrát je vložený kapitál zvýšený použitím cizího kapitálu pro financování. Pokud je vyšší než jedna, je účinek pozitivní a znamená to, že zvýšení stupně zadlužení působí pozitivně na vývoj rentability vlastního kapitálu, tedy ji zvyšuje. Pokud je hodnota menší než jedna, vypovídá to o tom, že stupeň zadlužení při úroku, který platíme, působí negativně, takže se snižuje zisk a nastává pokles rentability vlastního kapitálu.

### 3 Charakteristika vybraného podniku

V této části bakalářské práce bude objasněna základní charakteristika, historie, organizační struktura a činnost společnosti netdevelo s.r.o. Za pomoci horizontální a vertikální analýzy budou rozebrány jednotlivé účetní výkazy podniku.

#### 3.1 *Profil a historie společnosti*

Společnost netdevelo s.r.o. vznikla dne 11. ledna 2007 zapsáním do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě, převodem z fyzické osoby. Aplikace ShopSys však na českém trhu figuruje již od roku 2003. Základní kapitál společnosti činí 200 000 Kč. Předmětem podnikání je dle zakladatelské listiny:

- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software,
- grafické práce a kresličské práce,
- reklamní činnost a marketing,
- maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny.

Nabízeným produktem je aplikace ShopSys, což je platforma pro internetový obchod. Za deset let, které působí netdevelo na trhu, vyvinulo již pátou verzi této aplikace a aktuálně ji využívá již více než 400 obchodníků v České republice i na Slovensku. Původně se společnost zaměřovala na celý segment trhu, to znamená jak na aplikace pro nejmenší živnostníky, tak i na velké nákupní portály renomovaných firem. Postupem času, zejména kvůli rostoucím nákladům spojených s nutným rozšiřováním a profesionalizací firmy, a také silnému konkurenčnímu prostředí v jednodušších aplikacích, se vedení společnosti rozhodlo zaměřit pozornost pouze na střední a větší zakázky. Dnes patří netdevelo s.r.o. mezi několik málo firem, které dokáží vytvořit individuální aplikaci pro prodej jakéhokoliv sortimentu, ať už v segmentu B2C nebo B2B, a to i s vytvořením moderního designu, napojením na libovolný informační systém a dodavatele.

Aktuálně je celá společnost centralizovaná v Ostravě, nicméně tomu tak vždy nebylo. V letech 2007 a 2008 bylo oddělení vývoje soustředěno v Brně, z důvodu využití potenciálu tamních technických vysokých škol. Úkolem této pobočky bylo vytvořit novou verzi aplikace ShopSys. Bohužel po roce vývoje byl provoz pobočky ukončen a produkt pozastaven. Hlavním důvodem byla nízká ekonomická návratnost investice a chybovost vyvíjeného produktu. V roce 2010 došlo v rámci expanze na slovenský trh k otevření pobočky v Galantě

na Slovensku. Hlavním důvodem založení bylo provádět implementaci slovenských projektů přímo ze Slovenska, čímž docházelo k posílení důvěryhodnosti ze strany slovenských zákazníků. V této pobočce byl kompletní realizační tým i obchodní oddělení. Bohužel však nedošlo k dostatečnému předání mateřské výhody, a vzhledem k přibývajícím stížnostem klientů a administrativní náročnosti byla slovenská pobočka v roce 2011 uzavřena. Všechny slovenské projekty byly migrovány do Čech, odkud jsou obsluhovány do teď.

Hlavní výnosy podniku tvoří platby za realizované zakázky, příjmy z webhostingu, pravidelné roční udržovací poplatky (tzv. poimplementační podpora) a pronájmy starších verzí.

### **3.2 *Zákazníci a konkurence***

Společnost netdevelo s.r.o. se nyní zaměřuje na tvorbu větších e-shopů a nákupních portálů. Mezi její nejvýznamnější zákazníky patří společnosti OKAY s.r.o., GPS Media Technology a.s., Kofola a.s. a další. Kromě těchto společností však netdevelo s.r.o. vytvořilo nákupní portály i pro firmy, jako je například Mogati Diamonds s.r.o., časopis ELLE, e-on a RWE.

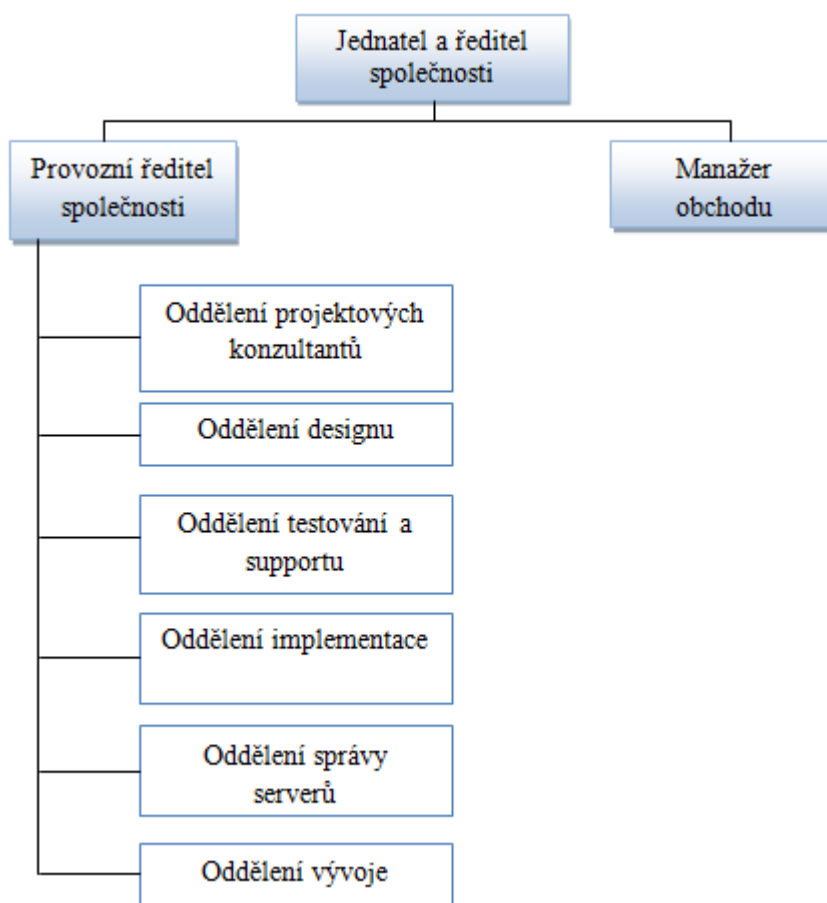
Kromě aplikace ShopSys je na trhu velké množství dalších platforem pro provoz internetových obchodů. V segmentu, ve kterém se pohybuje firma netdevelo s.r.o. však existuje jen pár společností, které jí mohou konkurovat. Přímoou konkurencí je například NetDirect, spadající pod společnost Allegro Group CZ, s.r.o., která vyvíjí aplikaci Fastcentrik a Shopcentrik. Dále společnost oXy Online s.r.o. s aplikací Oxyshop a Cybergenics s.r.o., zaměřující se zejména na menší a střední zákazníky se svým produktem Shoptet. Vzhledem k tomu, že je na trhu spousta společností, které nabízí tvorby internetových aplikací a přitom se vždy nemusí jednat o e-shopy, těžce se vymezují další přímí konkurenti, nicméně respektovanými poskytovateli těchto služeb je například PeckaDesign, s.r.o., Etnetera a.s. a další.

### **3.3 *Organizační struktura***

Ačkoliv měla společnost netdevelo s.r.o. ve své relativně krátké historii pobočky v Brně (vývojové) i na Slovensku, je nyní plně centralizována v Ostravě. Jak je patrné

z obrázku 3.1, netdevelo s.r.o. se dělí na sedm oddělení, z toho je šest realizačních a jedno obchodní.

Obr. 3.1      **Organizační struktura společnosti netdevelo s.r.o.**



### 3.4 Horizontální analýza

Horizontální analýza v letech 2007 – 2011 sleduje vývoj veličin v čase vzhledem k minulému účetnímu období. Změny jednotlivých položek výkazů budou sledovány jak v absolutním vyjádření, tak v relativním vyjádření. Pro zpracování horizontální analýzy jsou aplikovány vztahy 2.1 a 2.2 uvedené v teoretické části práce. Výchozím zdrojem dat jsou účetní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které jsou součástí přílohy.

### 3.4.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzu některých položek aktiv podniku netdevelo s.r.o. ve sledovaných letech 2007 – 2011 zachycuje tabulka 3.1.

Tab. 3.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2011

Aktiva	2008 / 2007		2009 / 2008		2010 / 2009		2011 / 2010	
	abs.Δ v tis. Kč	rel.Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %
<b>Aktiva celkem</b>	1 880	249,67	1 897	72,05	310	6,84	-134	-2,77
<b>Dlouhodobý majetek</b>	1 880	249,67	276	29,27	-245	-20,09	-325	-33,37
Dlouhodobý hmotný majetek	943	-	122	12,94	-245	-23,00	-325	-39,63
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	154	-	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	869	115,41	1 659	102,28	563	17,16	185	4,81
Dlouhodobé pohledávky	-99	-41,95	289	210,95	539	126,53	-97	-10,05
Krátkodobé pohledávky	0	-	0	-	203	-	247	121,67
Krátkodobý finanční majetek	968	187,23	1 370	92,26	-179	-6,27	35	1,31
Časové rozlišení	68	-	-38	-55,88	-8	-26,67	6	27,27

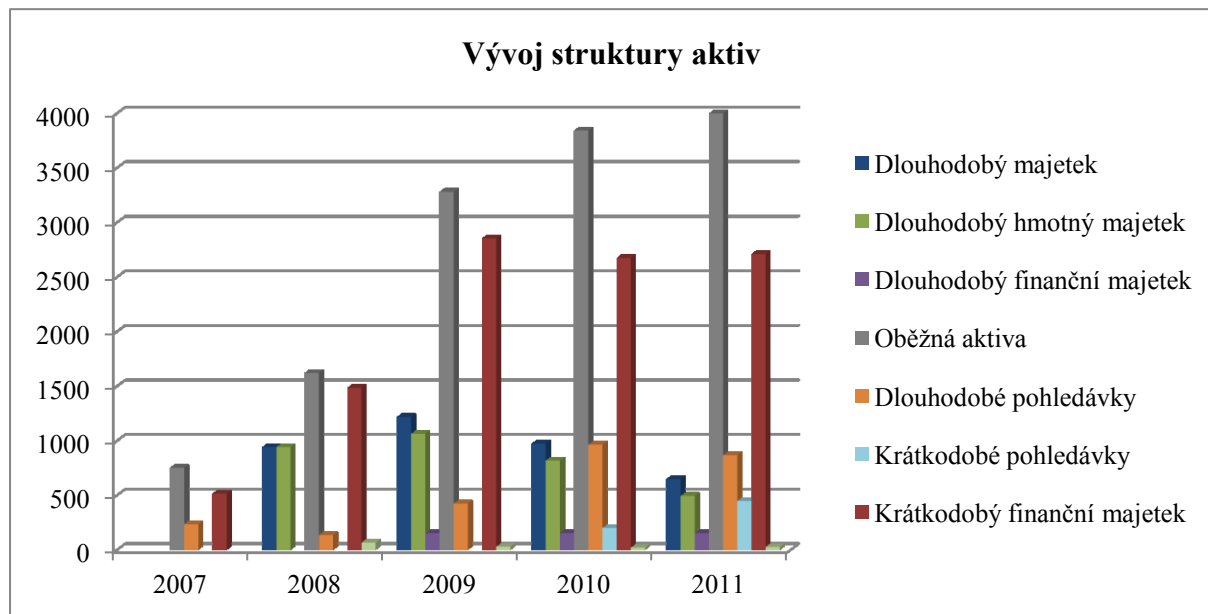
Je možno vidět, že celková bilanční suma aktiv společnosti od roku 2007 až do roku 2010 pokračuje v rostoucím trendu, avšak tempo růstu se zpomaluje. Největší procentuální nárůst aktiv můžeme sledovat v roce 2008, kdy se aktiva zvýšila o 249,67 % oproti předchozímu období. V tomto roce došlo ke zvýšení zejména dlouhodobého hmotného majetku, ale také oběžného majetku, kde narostl krátkodobý finanční majetek, především v penězích, kterými podnik disponoval. Finanční majetek podniku se zvýšil o výrazných 187,23 %. Naopak došlo k poklesu dlouhodobých pohledávek.

V roce 2009 měla aktiva opět rostoucí trend. Největší nárůst jsme zaznamenali u dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů, které se oproti předchozímu období zvýšily o 281 000 Kč. Zvýšila se také další složka oběžných aktiv a to krátkodobý finanční majetek podniku, kde vzrostly jak peníze v pokladně, tak na běžném účtu společnosti. Tuto skutečnost můžeme vysvětlit nově přijatými provozními úvěry, kterých podnik využívá. Nepodstatný vliv má položka časového rozlišení, která zahrnuje náklady příštích období a v roce 2009 došlo k jejímu poklesu o 38 000 Kč.

V letech 2010 a 2011 došlo v rámci horizontální analýzy k poklesu dlouhodobého hmotného majetku. Ten se však fyzicky nezměnil a v těchto letech došlo pouze ke zvýšení odpisů hmotného majetku, což mělo za následek snížení netto hodnoty dlouhodobého majetku.

Vývoj struktury aktiv společnosti netdevelo s.r.o. v letech 2007 – 2011 zachycuje graf 3.1, přičemž vstupní hodnoty grafu byly získány z rozvahy příslušných období.

Graf 3.1 Vývoj struktury aktiv v letech 2007 - 2011



### 3.4.2 Horizontální analýza pasiv

Výsledné hodnoty horizontální analýzy vybraných položek pasiv za období 2007 – 2011 zobrazuje tabulka 3.2.

Tab. 3.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2007 - 2011

Pasiva	2008 / 2007		2009 / 2008		2010 / 2009		2011 / 2010	
	abs.Δ v tis. Kč	rel.Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %
<b>Pasiva celkem</b>	1 880	249,67	1 897	72,05	310	6,84	-134	-2,77
<b>Vlastní kapitál</b>	404	98,30	31	3,80	497	58,75	-919	-68,43
VH minulých let	211	-	384	181,99	31	5,21	497	79,39
VH běžného účetního období	193	91,47	-373	-92,33	466	1 503,23	-1 416	-284,9
<b>Cizí zdroje</b>	1 476	431,58	1 866	102,64	-187	-5,07	785	22,45
Dlouhodobé závazky	1 106	1 228,89	221	18,48	-1 416	-99,93	54	5 400
Krátkodobé závazky	205	81,35	1 468	321,23	891	46,28	92	3,27
Bankovní úvěry a výpomoci	165	-	177	107,27	338	98,83	639	93,97



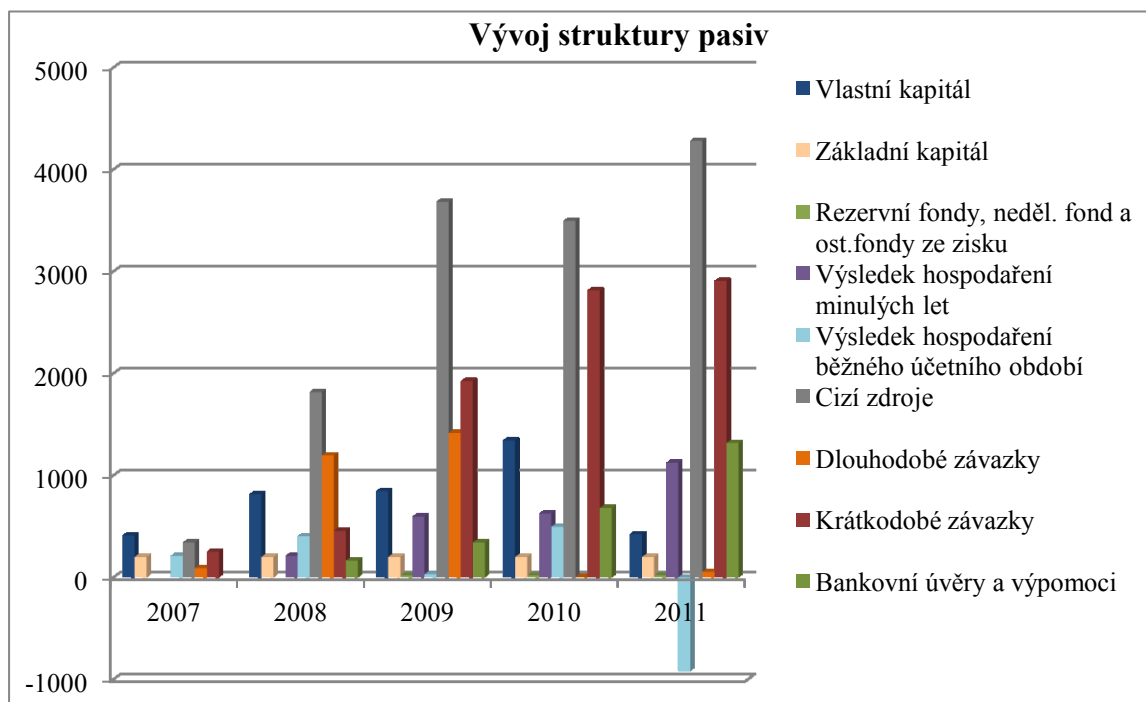
Rostoucí trend vývoje pasiv je následkem růstu jak vlastního, tak cizího kapitálu. Vlastní zdroje podniku se zvyšovaly až do roku 2010 díky rostoucímu výsledku hospodaření, kterého podnik dosahoval. V roce 2011 podnik vykázal ztrátu ve výši 919 000 Kč, která způsobila také snížení vlastních zdrojů a celkových pasiv. Základní kapitál je po celou dobu neměnný.

Cizí zdroje podniku nevykazují zcela rovnoměrný průběh. V období roku 2008 se zvýšily především dlouhodobé závazky z obchodních vztahů o 1228,89 %. Jejich mírný nárůst můžeme zaznamenat i v roce 2009. Tyto závazky z obchodních vztahů byly zcela uhrazeny v roce 2010, čímž došlo ke snížení cizích zdrojů o 5,07 %. Zvyšování cizích zdrojů podniku je zapříčiněno také krátkodobými závazky, které se v rámci hodnoceného období 2007 – 2011 neustále zvyšovaly. Největší vliv má zvyšování závazků k zaměstnancům podniku a závazků ze sociálního a zdravotního pojištění.

V roce 2007 společnost nevykazovala žádné bankovní úvěry a výpomoci. Těchto začala využívat od roku 2008, kdy se jejich hodnota postupně zvyšovala a v posledním sledovaném roce dosáhla výše 1 319 000 Kč.

Vývoj struktury pasiv je zaznamenán v grafu 3.2, kdy vstupní hodnoty byly použity z rozvahy příslušných období.

Graf 3.2 Vývoj struktury pasiv v letech 2007 - 2011



### 3.4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Zkrácenou horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty společnosti netdevelo s.r.o. znázorňuje tabulka 3.3.

Tab. 3.3 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2011

Výkaz zisku a ztráty	2008 / 2007		2009 / 2008		2010 / 2009		2011 / 2010	
	abs.Δ v tis. Kč	rel.Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %	abs.Δ v tis. Kč	rel. Δ v %
<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	5 334	147,63	3 409	38,10	1 549	12,54	-89	-0,64
Výkonová spotřeba	1 545	70,97	840	22,57	93	2,04	817	17,55
Osobní náklady	3 332	292,79	2 548	57,00	2 356	33,57	1 169	12,47
Daně a poplatky	7	175	24	218,18	-2	-5,71	12	36,36
Odpisy majetku	116	-	164	141,38	66	23,57	30	8,67
Ostatní provozní výnosy	2	-	51	2550	1 280	2 415,09	611	45,83
Ostatní provozní náklady	21	-	-17	-80,95	63	1 575	-43	-64,18
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	315	107,14	-99	-16,26	253	49,61	-1 463	-191,74
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-57	438,46	-168	240	12	-5,04	7	-3,09
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	193	91,47	-373	-92,33	466	1 503,23	-1 413	-284,31

Významnou položkou výkazu zisku a ztráty jsou tržby, které mají, s výjimkou roku 2011, rostoucí trend vývoje. Největšího nárůstu sledujeme v roce 2008, kdy se hodnota tržeb zvýšila o téměř 150 %. V roce 2011 došlo k mírnému poklesu tržeb oproti minulému období, a to o 0,64 %.

Veškeré provozní náklady mají rostoucí tendenci. Podstatné navyšování hodnoty sledujeme především u osobních nákladů, které se zvyšovaly se stále rostoucím počtem zaměstnanců, které podnik zaměstnával. Největšího nárůstu 292,79 % zaznamenal podnik v roce 2008, kdy se hodnota osobních nákladů zvýšila o výrazné 3 332 000 Kč. Tempo růstu se v průběhu dalších let zpomalilo, přesto však tvoří vysokou část. Nárůst lze vidět také v odpisech podniku, které se v roce 2011 dostaly na částku 376 000 Kč.

Provozní výsledek hospodaření má proměnlivý charakter. V roce 2009 došlo k jeho snížení o 16,26 %, díky stále se zvyšujícím osobním nákladům a odpisům majetku, které zapříčinily pokles výsledku hospodaření. Je patrné, že k dalšímu propadu došlo v roce 2011, kdy se provozní výsledek hospodaření dostal do záporných hodnot. Tento stav můžeme

vysvětlit snížením tržeb za prodej služeb, kterých v tomto období podnik dosáhl, přičemž provozní náklady podniku se neustále zvyšovaly.

Finanční výsledek hospodaření se v letech 2007 – 2009 prohluboval. Příčinou bylo financování podnikových potřeb nově získanými úvěry.

Výsledek hospodaření za účetní období je odrazem vývoje provozního výsledku hospodaření.

### 3.5 Vertikální analýza

Zkrácená vertikální analýza jednotlivých výkazů v období 2007 – 2011 zkoumá podíl jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. Pro výpočet vertikální analýzy je uplatněn vztah 2.3 uvedený v teoretické části, přičemž vstupní informace jsou získány z účetních výkazů společnosti.

#### 3.5.1 Vertikální analýza aktiv

Výsledné hodnoty vertikální analýzy některých položek aktiv jsou zachyceny v tabulce 3.4. Pro zpracování analýzy byla zvolena za výchozí veličinu bilanční suma.

Tab. 3.4 Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2011

Aktiva	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	0,00 %	35,81 %	26,91 %	20,12 %	13,79 %
Dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	35,81 %	23,51 %	16,94 %	10,52 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	3,40 %	3,18 %	3,27 %
<b>Oběžná aktiva</b>	100,00 %	61,60 %	72,43 %	79,42 %	85,61 %
Dlouhodobé pohledávky	31,34 %	5,20 %	9,40 %	19,94 %	18,44 %
Krátkodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	4,19 %	9,56 %
Krátkodobý finanční majetek	68,66 %	56,39 %	63,02 %	55,29 %	57,61 %
Časové rozlišení	0,00 %	2,58 %	0,66 %	0,45 %	0,59 %

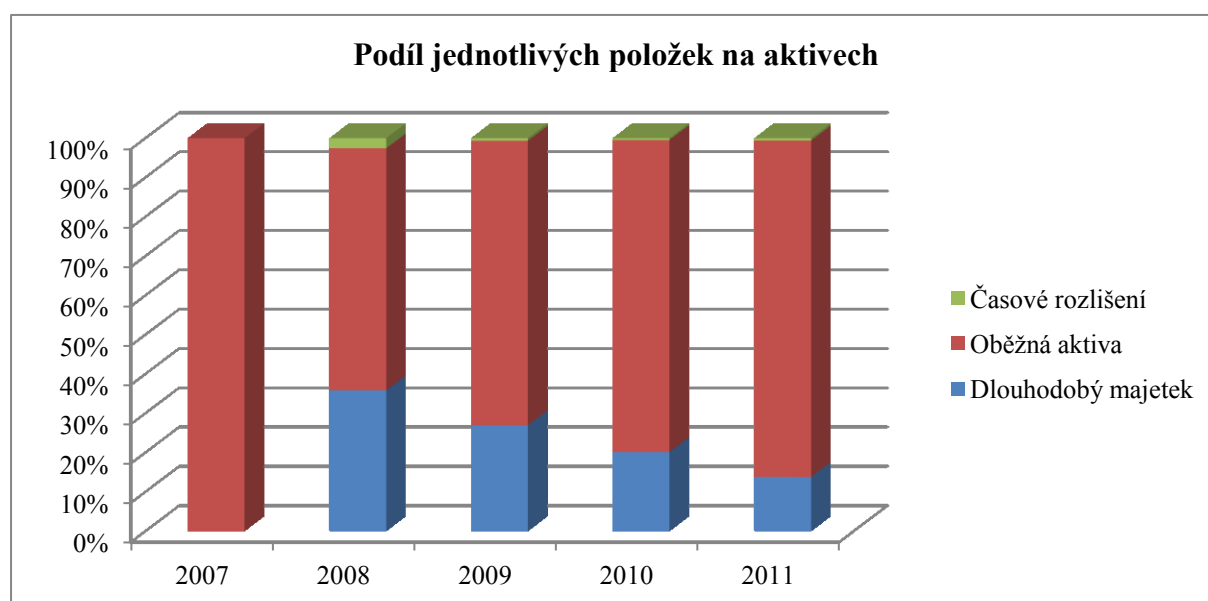
Z tabulky vyplývá, že struktura aktiv se ve sledovaných obdobích měnila. Majetek společnosti je z větší části tvořen oběžnými aktivy, která převyšují hodnotu dlouhodobého majetku. Podíl oběžných aktiv na celkové bilanční sumě byl na začátku podnikání v roce 2007 stoprocentní. V dalších letech firma investovala do dlouhodobého majetku nákupem zařízení

nutného pro fungování podniku a osobního automobilu pro služební účely. Dlouhodobý majetek je tvořen majetkem hmotným a finančním. Ve sledovaných letech se měnila hodnota hmotného majetku, zatímco finanční majetek je po celou dobu konstantní ve výši 156 000 Kč.

Z oběžných aktiv tvoří největší část krátkodobý finanční majetek. Ten se zvyšoval na základě nově přijatých úvěrů a v posledním sledovaném roce tvoří téměř 60 % oběžných aktiv. Velkou část oběžného majetku tvoří také dlouhodobé pohledávky, jejichž podíl má v analyzovaných letech proměnlivý charakter. Podíl krátkodobých pohledávek a časového rozlišení je na aktivech minimální.

Pro větší přehlednost je podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkových aktivech znázorněna v grafu 3.3.

Graf 3.3 Podíl jednotlivých položek na aktivech



### 3.5.2 Vertikální analýza pasiv

Zkrácenou vertikální analýzu pasiv znázorňuje tabulka 3.5. Výchozí veličinou pro zpracování byla zvolena, stejně jako u provedené analýzy aktiv, bilanční suma.

Tab. 3.5 Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2007 - 2011

Pasiva	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Vlastní kapitál</b>	54,58 %	30,95 %	18,68 %	27,75 %	9,01 %
Základní kapitál	26,56 %	7,60 %	4,42 %	4,13 %	4,25 %
VH minulých let	0,00 %	8,01 %	13,13 %	12,93 %	23,86 %
VH běžného účetního období	28,02 %	15,34 %	0,68 %	10,27 %	-19,53 %
<b>Cizí zdroje</b>	45,42 %	69,05 %	81,32 %	72,25 %	90,99 %
Dlouhodobé závazky	11,95 %	45,42 %	31,28 %	0,02 %	1,17 %
Krátkodobé závazky	33,47 %	17,36 %	42,49 %	58,18 %	61,79 %
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00 %	6,27 %	7,55 %	14,05 %	28,03 %

Je patrné, že pasiva podniku mají po sledovaná období nerovnoměrný průběh. S výjimkou prvního období podnikání cizí zdroje financování převýšily vlastní kapitál podniku. Ačkoliv by se mohlo zdát, že se v jednotlivých letech mění hodnota základního kapitálu, ten zůstal po celou dobu konstantní ve výši 200 000 Kč. Z důvodu rostoucí výše pasiv se mění pouze jeho podíl.

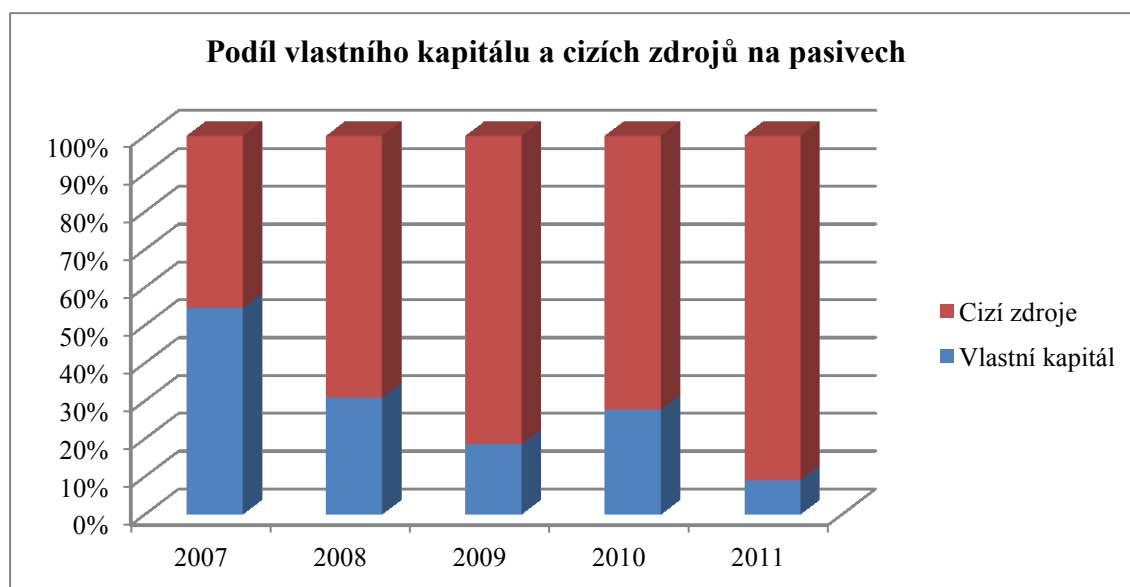
V případě cizích zdrojů je evidentní vysoký podíl na celkové bilanční sumě. Společnost pro provozní účely od roku 2008 začala využívat krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí, které se postupem času zvyšovaly a v roce 2011 tvoří z celkové bilanční sumy 28,03 %. Rostoucí tendence krátkodobých závazků je především způsobena rostoucím počtem zaměstnanců podniku, čímž se zvýšily závazky vůči zaměstnancům a sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Nejvyšší podíl krátkodobých závazků můžeme sledovat v posledním sledovaném období, kdy krátkodobé závazky tvoří téměř 62 % cizích zdrojů podniku.

V roce 2008 tvoří z více než 45 % cizích zdrojů dlouhodobé závazky z obchodních vztahů. Část z nich byla v roce 2009 uhrazena a v dalším období se dostaly téměř na nulovou hodnotu.

Shrnutí podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech podniku lze vidět v grafu 3.4.

Graf 3.4

Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na pasivech



### 3.5.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty za období 2007 – 2011 zobrazuje tabulka 3.6. Výchozí veličinou pro zjištění podílu jednotlivých položek jsou tržby za prodej výrobků a služeb.

Tab. 3.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

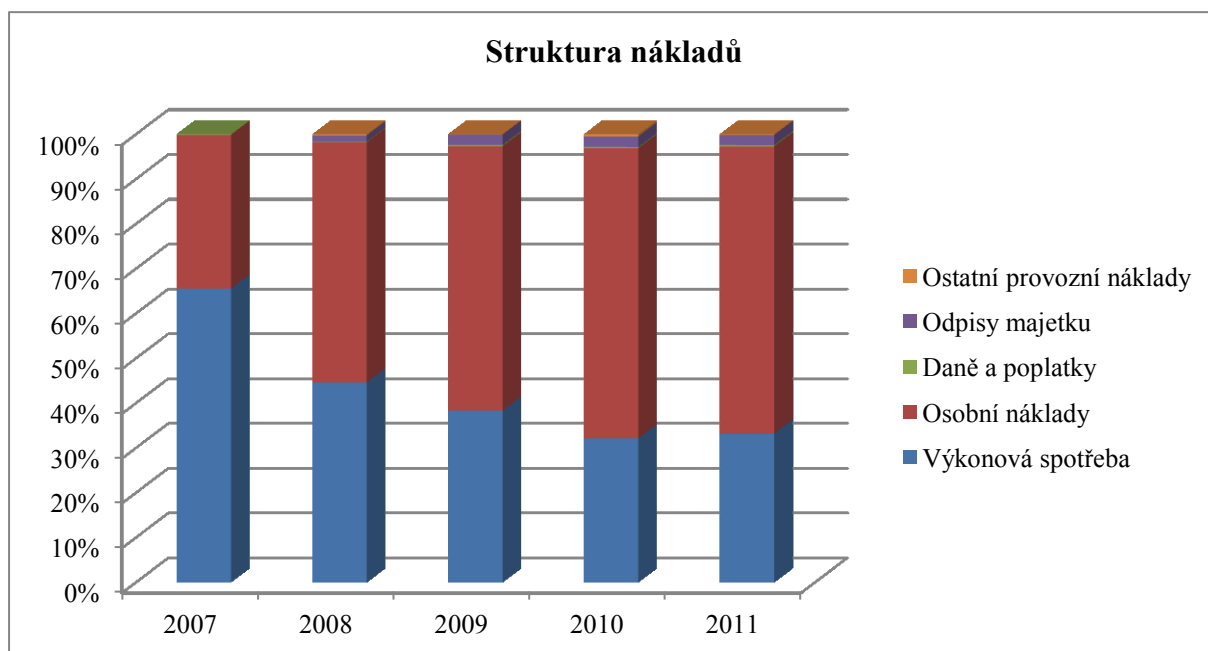
Výkaz zisku a ztráty	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výkonová spotřeba	60,25 %	41,60 %	36,92 %	33,48 %	39,61 %
Osobní náklady	31,50 %	49,96 %	56,80 %	67,41 %	76,31 %
Daně a poplatky	0,11 %	0,12 %	0,28 %	0,24 %	0,33 %
Odpisy majetku	0,00 %	1,30 %	2,26 %	2,49 %	2,72 %
Ostatní provozní výnosy	0,00 %	0,02 %	0,43 %	9,59 %	14,07 %
Ostatní provozní náklady	0,00 %	0,23 %	0,03 %	0,48 %	0,17 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	8,14 %	6,81 %	4,13 %	5,49 %	-5,07 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-0,36 %	-0,78 %	-1,93 %	-1,63 %	-1,60 %
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	5,84 %	4,52 %	0,25 %	3,57 %	-6,65 %

Z analýzy je evidentní, že výkonová spotřeba se na tržbách podílí přibližně v rozmezí 33 – 60 % s klesající tendencí, přičemž největší část výkonové spotřeby je tvořena službami. Tato skutečnost má pro podnik pozitivní důsledky, jelikož se snižuje nákladovost tržeb, což dále působí na rentabilitu tržeb. Zvyšující se tendence je zřejmá u dalších provozních nákladů, především u osobních nákladů, které jsou odrazem nárůstu kvalitní pracovní síly. Osobní náklady tvoří největší část nákladů podniku, což je evidentní z Grafu 3.5. Odpisy dlouhodobého hmotného majetku se v čase zvyšují a v roce 2011 tvoří téměř 3 % podílu na celkových tržbách. Ostatní provozní náklady jsou minimální a nepřesahují ve sledovaných letech 1 % na bilanční sumě.

U jednotlivých výsledků hospodaření sledujeme podobný trend vývoje. Výsledek hospodaření za účetní období se v posledním sledovaném roce dostal do záporné hodnoty.

Z grafu 3.5 je patrná struktura nákladů ve sledovaných letech. Je evidentní, že největší podíl mají osobní náklady podniku se stále se zvyšujícím podílem. Výkonová spotřeba dosahuje také velkých hodnot, ale má opačný, tedy klesající průběh. Další náklady jako odpisy majetku, daně a poplatky nebo ostatní provozní náklady jsou v rámci struktury minimální.

Graf 3.5 Struktura nákladů v letech 2007 - 2011



## 4 Aplikace vybraných ukazatelů a zhodnocení výsledků

V této kapitole bude provedeno zhodnocení finanční situace podniku netdevelo s.r.o. Bude vypracována poměrová analýza ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Podrobněji bude věnována pozornost rentabilitě vlastního kapitálu, kdy aplikujeme DuPontův rozklad tohoto ukazatele. Pro vyčíslení změn dílčích ukazatelů bude srovnána metoda postupných změn a logaritmická metoda.

Veškerá podkladová data pro zpracování finanční analýzy jsou součástí přílohy.

### 4.1 Poměrová analýza

Analýza poměrových ukazatelů je jedním ze základních nástrojů finanční analýzy. Získáme tím rychlou představu o finanční situaci podniku.

#### 4.1.1 Ukazatele rentability

Rentabilita patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož podává informaci o výnosnosti vloženého kapitálu. Hodnoty klíčových ukazatelů rentability jsou uvedeny v tabulce 4.1.

Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2007 - 2011

Ukazatelé rentability	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita aktiv	2.4	37,32 %	22,18 %	10,46 %	14,59 %	-15,77 %
Rentabilita vlastního kapitálu	2.6	51,34 %	49,57 %	3,66 %	37,01 %	-216,75 %
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	2.7	56,09 %	29,04 %	20,95 %	52,53 %	-154,91 %
Rentabilita tržeb	2.8	7,78 %	6,53 %	3,84 %	5,08 %	-5,37 %
Rentabilita nákladů	2.10	92,22 %	93,47 %	96,16 %	94,92 %	105,37 %

Trend vývoje ukazatelů rentability by měl být v čase rostoucí. Z výsledků analýzy je patrné, že ziskovost společnosti se vyvíjí opačným směrem a dosahuje záporných hodnot. Nejvýraznějšího nárůstu rentability podnik dosáhl v roce 2010, což bylo dáno vysokým nárůstem zisku. I přes tuto skutečnost v roce 2011 vykázal podnik ztrátu ve výši 919 000 Kč, která znamenala výrazný propad ve výsledcích rentability. Důvodem této ztráty bylo rapidní snížení poptávky po službách společnosti a nechuť stávajících klientů k investicím do jejich



e-shopů. Tento negativní obchodní stav v kombinaci s velmi vysokými mzdovými náklady vedl ke značnému rozdílu ve výsledku hospodaření oproti předchozím obdobím.

Vývoj rentability aktiv v letech 2007 – 2009 je ovlivněn jak mírou dosaženého zisku společnosti, tak i celkovým navýšením aktiv. Přestože se zisk společnosti v roce 2008 zvýšil téměř dvojnásobně, došlo v rámci sledovaných let k vysokému navýšení aktiv, která porostla o 1 880 000 Kč. V následujícím roce výsledek hospodaření nedosáhl ani velikosti jako v prvním roce podnikání. Ačkoliv celkové tržby podniku dlouhodobě vzrůstaly, došlo k enormnímu navýšení nákladovosti. Příčinou byl růst zejména výkonové spotřeby, odpisů hmotného majetku podniku, ale především nárůst mzdových nákladů. V roce 2009 se také zásadně zvýšila aktiva podniku. Mírné navýšení rentability aktiv pozorujeme v roce 2010. Příčinou bylo zdvojnásobení zisku, kterého podnik dosáhl. Záporný výsledek -15,77 % v roce 2011 ovlivnila již zmíněná ztráta.

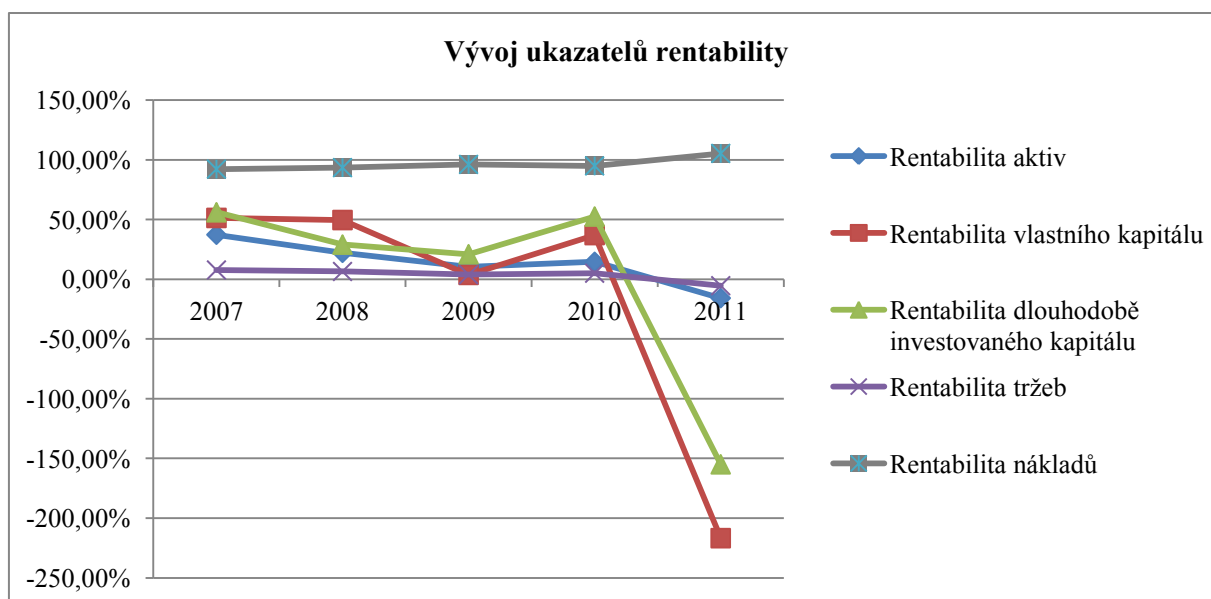
Dalším významným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, která vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku jeho vlastníky a má totožný trend vývoje jako rentabilita aktiv. Razantní propad ukazatele sledujeme v roce 2009, kdy se výsledek hospodaření za účetní období zmenšil téměř třináctkrát oproti předchozímu roku. Ukazatel rentability vlastního kapitálu bude podrobně rozebrán v podkapitole 4.2, kde se budeme věnovat pyramidovému rozkladu tohoto ukazatele.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu měří výnosnost dlouhodobého kapitálu. Nejvyšší hodnotu vykazuje podnik v roce 2007, kdy na 1 Kč dlouhodobých investic připadlo 0,5608 Kč zisku. V tomto období účetní jednotka vykazovala menší výši jak vlastního kapitálu, tak dlouhodobých cizích zdrojů. Na negativní vývoj ukazatele měly vliv změny dlouhodobých závazků, které se do roku 2009 zvyšovaly.

Výpočet rentability tržeb byl konstruován za pomoci zisku před úroky a zdaněním (EBIT). V letech 2007 – 2010 nedocházelo k výraznějším výkyvům rentability tržeb. Průměrná hodnota za tato období dosáhla 5,80 %, což znamená, že na jednu korunu tržeb připadá 0,058 Kč zisku. Rentabilita tržeb je doplňována ukazatelem rentability nákladů. Pro podnik je pozitivní nízká hodnota ukazatele. Ve sledovaných obdobích se však rentabilita nákladů nachází v rozmezí 92 – 105 %.

Jednotlivé výsledky rentabilit za období 2007 – 2011 jsou znázorněny graficky v grafu 4.1.

Graf 4.1 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 - 2011



Z grafu je evidentní, že rentability, s výjimkou roku 2010, měly klesající tendenci. Nejúspěšněji, z hlediska výnosnosti, pro podnik dopadl rok 2010, kdy podnik vykázal nejvyššího výsledku hospodaření, zpomalilo se tempo růstu aktiv, a podnik zároveň uhradil část cizího kapitálu.

#### 4.1.2 Ukazatele aktivity

Díky hodnocení ukazatelů aktivity podniku zjistíme, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. V tabulce 4.2 jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů aktivit.

Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2007 - 2011

Ukazatelé aktivity	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv	2.11	4,80	3,40	2,73	2,87	2,94
Obrat dlouhodobého majetku	2.12	nevyjádřeno	9,49	10,14	14,28	21,29
Doba obratu aktiv	2.13	75,03	105,94	131,98	125,31	122,62
Doba obratu pohledávek	2.14	23,52	5,51	12,41	30,24	34,34
Doba obratu závazků	2.15	34,08	73,15	107,34	90,54	111,57

Z výsledných hodnot lze u ukazatele obratu aktiv počítaného na bázi tržeb pozorovat nerovnoměrný vývoj. Zatímco v letech 2007 – 2009 se obrat aktiv snižoval, v roce 2010 a 2011 vykázal opačný vývoj. Analýza obratu aktiv však značí na celkovou úměrnou majetkovou vybavenost podniku netdevelo s.r.o. a efektivní využívání majetku. Stejnou vypovídací schopnost má ukazatel obratu dlouhodobého majetku, u kterého zaznamenáváme rostoucí tendenci.

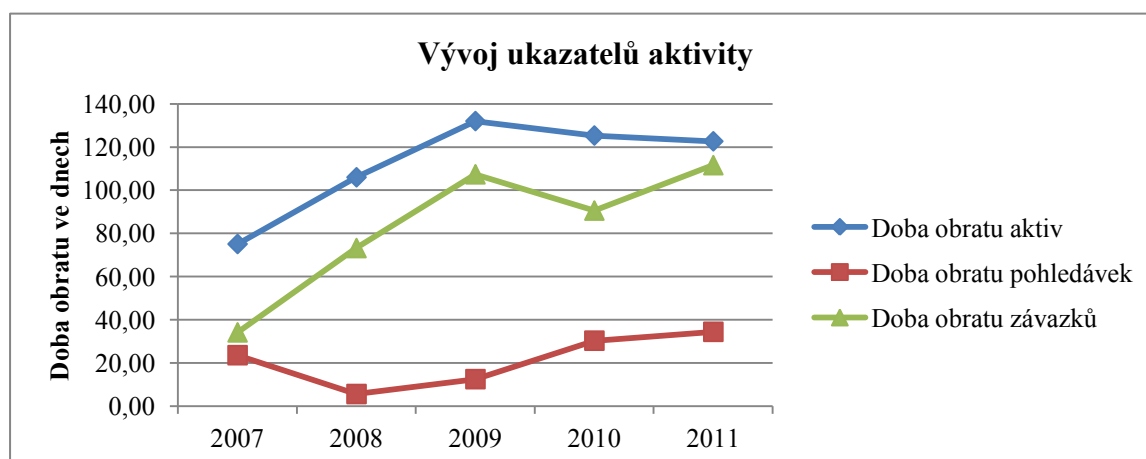
Je jasné, že pokud docházelo ke snížení obratu aktiv, musí se adekvátně zvyšovat počet dní, po který jedna obrátka trvala. Tento vývoj vidíme na ukazateli doby obratu aktiv, který se od roku 2007 – 2010 zvýšil o 56,95 dne.

Významným ukazatelem je doba obratu pohledávek, která ilustruje platební morálku odběratelů. Doba úhrady faktur se v jednotlivých letech měnila, až dosáhla maximální hodnoty přibližně 35 dnů, což znamená, že klienti společnosti netdevelo s.r.o. mají dobrou platební morálku. Úhrada faktur v podniku by však měla být do dvou až tří týdnů. Skutečnost delší doby splatnosti se podnik snažil změnit a dosáhnout dřívější úhrady svých pohledávek různými způsoby. Od motivování klientů k platbě před vypršením lhůty splatnosti různými bonusovými systémy, až po předávání pohledávek externí společnosti. V roce 2012, který nespadá do sledovaného období, vedly tyto kroky ke zlepšení platební morálky odběratelů.

Ukazatel doby obratu závazků je vhodné poměřovat právě s předchozím zkoumaným ukazatelem. Vidíme, že splatnost závazků podniku je vyšší než splatnost faktur vystavených odběratelům.

V grafu 4.2 můžeme sledovat vývoj doby obratu aktiv, pohledávek a závazků v letech 2007 – 2011.

Graf 4.2 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2007 - 2011



Rostoucí trend ukazatele doby obratu aktiv je zapříčiněn vysokými tržbami vzhledem k pomalu rostoucímu majetku společnosti. Z grafu je zřejmý velký rozdíl mezi dobou obratu pohledávek, která je mnohem nižší než doba obratu závazků. To může značit určité problémy se solventností společnosti.

#### 4.1.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti slouží pro zhodnocení výše rizika, které podnik při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů nese. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší riziko přebírá. Tabulka 4.3 ukazuje výsledné hodnoty vybraných ukazatelů.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti v letech 2007 - 2011

Ukazatelé zadluženosti	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	2.16	54,58 %	30,95 %	18,68 %	27,75 %	9,01 %
Stupeň krytí stálých aktiv	2.17	nevyjádřeno	213,26 %	185,64 %	137,99 %	73,81 %
Ukazatel celkové zadluženosti	2.18	45,42 %	69,05 %	81,32 %	72,25 %	90,99 %
Ukazatel dlouhodobé zadluženosti	2.19	11,95 %	45,42 %	31,28 %	0,02 %	1,17 %
Ukazatel běžné zadluženosti	2.20	33,47 %	23,62 %	50,04 %	72,23 %	89,82 %
Ukazatel úrokového krytí	2.21	nevyjádřeno	12,98	2,35	4,18	-4,19
Ukazatel úrokového zatížení	2.22	nevyjádřeno	7,71 %	42,62 %	23,94 %	-23,85 %

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech ukazuje na finanční nezávislost podniku netdevelo s.r.o. Je evidentní, že hodnota ukazatele v jednotlivých letech má klesající tendenci. Do roku 2010 firma dosahovala kladného výsledku hospodaření běžného účetního období, a také se zvyšoval nerozdělený zisk minulých let. To mělo za následek zvyšování celkového vlastního kapitálu. Tempo růstu aktiv podniku však bylo ve sledovaných letech mnohem vyšší, čímž došlo k postupnému snížení ukazatele.

Dalším ukazatelem, hodnotícím finanční stabilitu podniku, je stupeň krytí stálých aktiv, kde se budeme řídit zlatým pravidlem financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. V prvním sledovaném roce podnik držel veškerá aktiva v oběžném majetku, proto nebylo možné ukazatel vypočítat. Následující tři roky společnost uskutečňovala konzervativní strategii financování, která je bezpečná a poukazuje na finanční stabilitu podniku, ale financování je pro něj také dražší. V posledním sledovaném

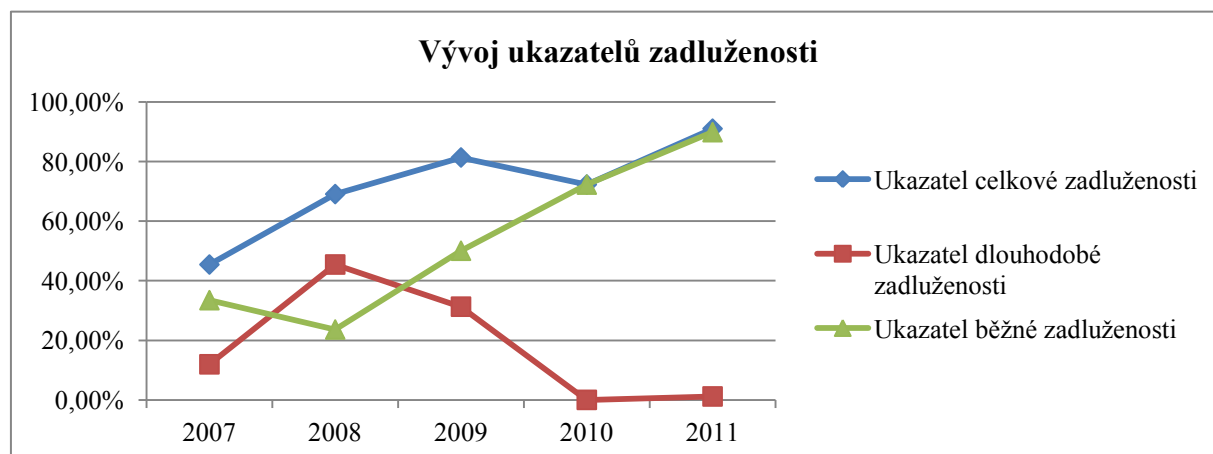
roce se snížil vlastní kapitál společnosti kvůli zápornému výsledku hospodaření, proto se i hodnota ukazatele dostala pod doporučenou hranici sta procent. Pro podnik netdevelo s.r.o. to může znamenat jisté problémy při úhradě svých závazků.

Celková zadluženost by se měla pohybovat v mezích 30 – 60 %. Je patrné, že netdevelo s.r.o. pro své podnikové potřeby využívala stále více cizích zdrojů financování, čímž se celková zadluženost zvyšovala. V roce 2011 se zadluženost podniku vyšplhala na téměř 91 %. Toto navýšení bylo způsobeno nově přijatým krátkodobým bankovním úvěrem ve výši 639 000 Kč, který byl použit na úhradu splatných krátkodobých závazků, a zároveň došlo oproti minulému roku ke snížení množství celkových aktiv podniku. Z následujících vypočtených ukazatelů zadluženosti je zřejmé, že firma využívá ve velkém poměru právě krátkodobých cizích zdrojů a dlouhodobá zadluženost se ve sledovaném období snižuje. V roce 2010 a 2011 představují dlouhodobé zdroje nepatrnou část cizího kapitálu.

Analýzu zadluženosti doplňují ukazatele úrokového krytí a zatížení. Hodnocená firma do roku 2010 plně dokázala pokrýt vytvořeným provozním ziskem veškeré splácené úroky. Nicméně by hodnota úrokového krytí dle odborné literatury měla převyšovat hodnotu 5. (7) Nejlepšího výsledku podnik dosáhl v roce 2008, kdy splácené úroky nebyly příliš vysoké, a proto byly vytvořeným ziskem pokryty 12,98 krát. Díky vyššímu využívání cizího kapitálu pro financování se ukazatel v následujících letech snižoval. Jak již bylo zmíněno výše, v roce 2011 podnik vykázal ztrátu, a z tohoto důvodu ukazatel nabyl záporných hodnot. Největšího úrokového zatížení byla firma vystavena v roce 2009, kdy vykázala menší výsledek hospodaření, a 42,62 % zisku odčerpaly úroky.

Pro větší přehlednost jsou vypočtené hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti znázorněny v grafu 4.3.

Graf 4.3 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2007 - 2011



Z grafu je zjevné, že hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti mají v průběhu let různorodý vývoj. Dlouhodobá zadluženost podniku v roce 2008 stoupla oproti minulému období o 33,47 %. Důvodem bylo rapidní navýšení závazků z obchodních vztahů o 1 106 000 Kč. V roce 2010 došlo k vyrovnání těchto závazků, tudíž i dlouhodobá zadluženost poklesla na téměř nulovou hranici. Stejněměrné zvyšování sledujeme v období 2008 – 2011 u běžné zadluženosti podniku.

#### 4.1.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poměřují to, čím podnik může platit, s tím, co zaplatit musí. Vyjadřuje tedy schopnost podniku hradit závazky, které má. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity zachycuje tabulka 4.4.

Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2007 - 2011

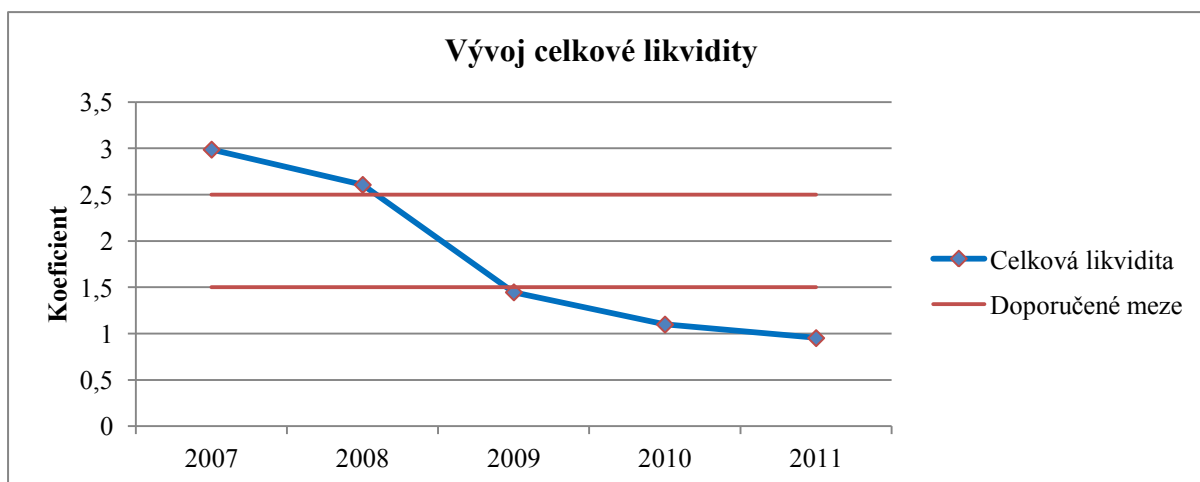
Ukazatelé likvidity	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011
Celková likvidita	2.23	2,99	2,61	1,45	1,10	0,95
Pohotová likvidita	2.24	2,99	2,61	1,45	1,10	0,95
Okamžitá likvidita	2.25	2,05	2,39	1,26	0,77	0,64
Čistý pracovní kapitál	2.26	501	1000	1014	348	-198

Z výsledků vyplývá, že hodnoty likvidity mají klesající tendenci.

Doporučená hodnota celkové likvidity je v rozmezí hodnot 1,5 – 2,5. Z vypočtených hodnot je patrné, že celková likvidita se v prvních dvou sledovaných obdobích nacházela nad doporučenou hranicí. To je způsobeno velkým množstvím oběžných aktiv, především objemu peněžních prostředků. V roce 2009 se poměrně navýšily krátkodobé závazky, a to zejména závazky podniku vůči zaměstnancům, a celková likvidita se dostala na hodnotu 1,45. V dalších dvou letech se zvýšily závazky z obchodních vztahů, čímž došlo k dalšímu snížení likvidnosti. Vývoj ukazatele celkové likvidity v letech 2007 – 2011 můžeme sledovat v grafu 4.4, kde jsou vyznačeny také doporučené hodnoty ukazatele.

Graf 4.4

Vývoj celkové likvidity v letech 2007 - 2011

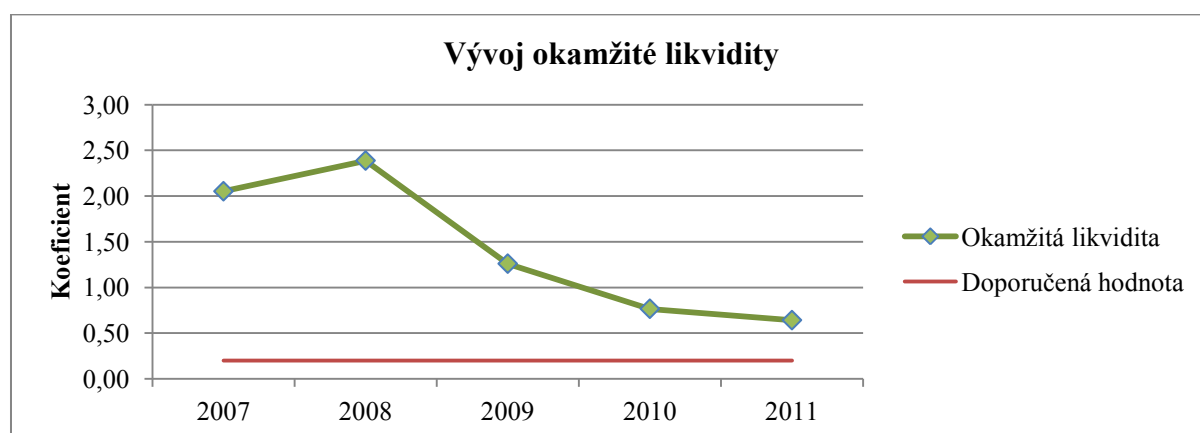


Protože podnik neeviduje žádné zásoby, ukazatel pohotové likvidity vykazuje shodné výsledky jako u celkové likvidity.

Pro výpočet peněžní likvidity je použita nejlikvidnější složka majetku, a tím je finanční majetek, kterým podnik disponuje. Doporučenou hodnotou pro výsledek peněžní likvidity je 0,2. Je zřejmé (viz. Graf 4.5), že se výsledek peněžní likvidity nachází nad touto hranicí. To nasvědčuje o dostatečném pokrytí krátkodobých závazků podniku jeho peněžními prostředky. V roce 2008 sledujeme navýšení hodnoty, které je způsobeno vyšším nárůstem finančního majetku. Po další období se hodnota postupně snižuje a v roce 2011 se dostává na hodnotu 0,64. Tento vývoj je způsoben narůstajícím množstvím krátkodobých závazků.

Graf 4.5

Vývoj okamžité likvidity v letech 2007 - 2011



Dalším sledovaným ukazatelem je rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu, který představuje tu část oběžného majetku podniku, která je financována dlouhodobým kapitálem a má významný vliv na likviditu podniku. V tabulce 4.4 je uveden vývoj ukazatele

čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech. Až do roku 2010 nabývá kladných hodnot, což značí, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, s kterým podnik nakládá. Firma tedy měla jakýsi „finanční polštář“. Záporný vývoj ukazatele je výsledkem neustálého zvyšování krátkodobých závazků, kdy se podnik stává nedostatečně likvidním.

#### **4.2 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti podniku, proto je důležité provést rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které tyto odchylky způsobují. Cílem pyramidového rozkladu je kvantifikovat vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Analýza odchylek bude provedena pro období let 2007 – 2011, a to jak metodou postupných změn, tak metodou logaritmickou.

Vývoj rentability vlastního kapitálu ve sledovaném období 2007 – 2011 si připomeneme v tabulce 4.5, kde jsou uvedeny také absolutní meziroční změny.

Tab. 4.5 Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2007- 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
ROE	51,34 %	49,57 %	3,66 %	37,01 %	-216,75 %
$\Delta$ ROE	-	-1,77 %	-45,91 %	33,35 %	-253,76 %

V rámci hodnocených let je evidentní, že došlo k výrazným změnám ukazatele rentability vlastního kapitálu. V roce 2009 byl propad ve výsledku o téměř 46 %, který byl způsoben významným poklesem výsledku hospodaření. Ziskovost se však stále udržela v kladných hodnotách a v následujícím roce se podniku podařilo výsledek hospodaření rapidně zvýšit. Negativní vývoj v roce 2011 je způsoben vykázanou ztrátou společnosti.

To, jaký měly jednotlivé dílčí ukazatele vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, podrobně explikují již zmiňované metody.

##### **4.2.1 Metoda postupných změn**

Dvouúrovňový rozklad rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn bude zpracován na základě vztahů 2.29, 2.30 a 2.31, uvedených v teoretické části bakalářské



práce. Vstupní informace pro zpracování jsou získány z jednotlivých výkazů společnosti netdevelo s.r.o. Vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů na rentabilitu vlastního kapitálu sledujeme v tabulce 4.6.

Tab. 4.6 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE v letech 2007 – 2011 metodou postupných změn

Ukazatel			2007 / 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
<b>Dílčí ukazatele prvního stupně rozkladu</b>	Rentabilita tržeb	EAT / T	-11,60 %	-46,87 %	48,49 %	-105,81 %
	Obrat aktiv	T / A	-11,59 %	-0,54 %	2,78 %	-1,51 %
	Finanční páka	A / VK	21,48 %	1,45 %	-17,05 %	-146,33 %
<b>Celková změna ukazatele ROE</b>			-1,71 %	-45,96 %	34,22 %	-253,65 %
<b>Dílčí ukazatele druhého stupně rozkladu</b>	Daňová redukce	EAT / EBT	-0,01 %	-3,83 %	1,79 %	0,29 %
	Úroková redukce	EBT / EBIT	-0,45 %	-0,26 %	0,66 %	2,42 %
	Provozní rentabilita	EBIT / T	-0,86 %	-0,18 %	0,87 %	-12,93 %
<b>Celková změna dílčího ukazatele ROS</b>			-1,32 %	-4,27 %	3,32 %	-10,22 %

První stupeň rozkladu znázorňuje rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Je patrné, že největší vliv na vrcholový ukazatel má ve sledovaných obdobích ziskovost tržeb. S výjimkou roku 2010 měla rentabilita tržeb na vrcholový ukazatel negativní dopad. Vývoj byl ovlivněn především vysokým nárůstem celkových nákladů podniku, především mzdových nákladů. V roce 2010 se podniku podařilo uskutečnit velké množství výkonů, čímž došlo i ke zvýšení rentability tržeb. Rok 2011 byl velmi ovlivněn ekonomickou a hospodářskou krizí, která panovala. Podnik nerealizoval tolik zakázek, čímž došlo ke snížení tržeb, a zároveň byl trvalý trend v nárůstu nákladů.

Převážně negativní vliv sledujeme u ukazatele obratu celkových aktiv, který se snižoval s rychle rostoucím majetkem podniku. Největší vliv ukazatele obratu aktiv sledujeme v roce 2008, zatímco v ostatních analyzovaných letech byl jeho vliv minimální.

Finanční páka podniku vymezuje procentuální množství využití cizího kapitálu ve firmě. Účinek finanční páky na rentabilitu vlastního kapitálu je dosti nerovnoměrný. Negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla v roce 2010, kdy jako jediný z hodnocených ukazatelů měla záporný efekt.

Největší propad ukazatele rentability vlastního kapitálu sledujeme v roce 2009, kdy se hodnota ukazatele oproti předchozímu roku snížila o 45,91 %. Je zřetelné, že největší vliv měla na vrcholový ukazatel v roce 2009 rentabilita tržeb. Přestože došlo v tomto období ke

zvýšení tržeb o více než 38 %, ziskovost podniku se snížila na nízkou hranici. Důvodem bylo jak zvýšení daňové povinnosti téměř o polovinu, tak i rostoucí výše mzdových nákladů a odpisů hmotného majetku, která se projevila v provozní rentabilitě.

Druhá úroveň pyramidového rozkladu představuje rozklad ukazatele rentability tržeb, který je rozebrán na ukazatel daňové redukce, úrokové redukce a provozní rentability podniku. Největší vliv má na ziskovost tržeb především provozní rentabilita a ukazatel daňové redukce. Působení daňové redukce je ovlivněno výší daně z příjmů za běžnou činnost, která měla do roku 2010 rostoucí tendenci, a proto vykazuje zvyšující se negativní dopad na ziskovost. Negativně působí také ukazatel úrokové redukce, jelikož podnik v rámci své činnosti využívá úročených cizích zdrojů, které však postupně splácí.

#### 4.2.2 Logaritmická metoda

Stejně jako u předchozí metody bude proveden dvoustupňový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu logaritmickou metodou. Budou aplikovány vztahy 2.32, 2.33 a 2.34 z teoretické části bakalářské práce. V tabulce 4.7 jsou uvedeny vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel v letech 2007 – 2011.

Tab. 4.7 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE v letech 2007 – 2011 logaritmickou metodou

Ukazatel			2007 / 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
<b>Dílčí ukazatele prvního stupně rozkladu</b>	Rentabilita tržeb	EAT / T	-12,92 %	-50,99 %	38,32 %	nevyjádřeno
	Obrat aktiv	T / A	-17,39 %	-3,87 %	0,75 %	nevyjádřeno
	Finanční páka	A / VK	28,60 %	8,90 %	-5,71 %	nevyjádřeno
<b>Celková změna ukazatele ROE</b>			-1,71 %	-45,96 %	33,36 %	nevyjádřeno
<b>Dílčí ukazatele druhého stupně rozkladu</b>	Daňová redukce	EAT / EBT	-0,01 %	-2,78 %	2,62 %	nevyjádřeno
	Úroková redukce	EBT / EBIT	-0,41 %	-0,70 %	0,35 %	nevyjádřeno
	Provozní rentabilita	EBIT / T	-0,89 %	-0,78 %	0,35 %	nevyjádřeno
<b>Celková změna dílčího ukazatele ROS</b>			-1,31 %	-4,26 %	3,32 %	nevyjádřeno

Jednou z nevýhod logaritmické metody je její neúplné využití z hlediska omezeného definičního oboru logaritmické funkce. Při rozboru nemohly být vyčísleny změny v posledním sledovaném roce, protože index změny vrcholového ukazatele vyšel jako záporné číslo.

Z analýzy je zřejmé, že se intenzita vlivu dílčích ukazatelů odchyluje od hodnot získaných metodou postupných změn. Pořadí vlivu jednotlivých ukazatelů na rentabilitu vlastního kapitálu však zůstává neměnný.

Posouzení možnosti dalšího zadlužování je viditelné v tabulce 4.8. Ziskový účinek finanční páky byl vypočten na základě aplikace vztahu 2.35 uvedeného v teoretické části práce.

Tab. 4.8 Hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Ukazatel úrokové redukce</b>	1,00	0,92	0,57	0,76	1,24
<b>Finanční páka</b>	1,83	3,23	5,35	3,60	11,10
<b>Ziskový účinek finanční páky</b>	1,83	2,98	3,07	2,74	13,75

Z výsledku vyplývá, že ve všech analyzovaných letech mělo zvyšování stupně zadlužení společnosti netdevelo s.r.o. pozitivní vliv na vývoj rentability vlastního kapitálu.

#### 4.3 Zhodnocení finanční situace podniku

Finanční situace podniku netdevelo s.r.o. byla posouzena za období let 2007 – 2011, nejprve pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů společnosti, následně prostřednictvím poměrové soustavy ukazatelů (ukazatelů rentability, likvidity, finanční stability, zadluženosti a aktivity) a nakonec na základě pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability. Pro DuPontův rozklad byl vybrán ukazatel rentability vlastního kapitálu, jelikož ve sledovaném horizontu vykazoval značných rozdílů.

Protože podnikání společnosti netdevelo s.r.o. započalo v roce 2007, který je také počátkem hodnocení finanční situace, v prvních sledovaných obdobích výrazně rostl majetek podniku. Po celou sledovanou dobu převyšovala oběžná aktiva podniku jeho dlouhodobý majetek.

Výrazné změny zaznamenala také kapitálová struktura podniku. V prvním roce podnikání společnost nevyužila pro financování žádných bankovních úvěrů. Těch začala čerpat až od druhého roku jejího vzniku. Významnou položkou cizích zdrojů podnikání jsou

krátkodobé závazky, především závazky vůči zaměstnancům a závazky ze sociálního a zdravotního pojištění.

Rentabilita podniku se do roku 2010 udržela v kladných hodnotách, přesto ale zaznamenáváme spíše klesající tendenci. Přestože podnik vykazoval, s výjimkou posledního analyzovaného roku, výrazný nárůst tržeb a celkových uskutečněných výkonů, nákladovost podniku dosáhla srovnatelné úrovně, čímž došlo ke snížení ziskovosti. Nejvýraznějšího nárůstu, z hlediska provozních nákladů podniku, sledujeme u mzdových nákladů, které se v roce 2011 dostaly až na částku 10 543 000 Kč.

V rámci ukazatelů aktivity byla zjištěna úměrná majetková vybavenost podniku a efektivní využití majetku. Důležitou skupinou ukazatelů se stala doba obratu pohledávek a závazků, které mohou značit problémy se solventností podniku, jelikož doba úhrady závazků je vyšší než doba úhrady pohledávek. I v oblasti řízení pohledávek by měl podnik najít efektivnější způsob, jelikož značná část peněžních prostředků je vázána v podobě pohledávek.

Z provedené analýzy zadluženosti je zřejmé, že společnost vykazuje relativně vysokou míru zadlužení. K financování svých potřeb využívá ve velkém poměru krátkodobých cizích zdrojů a její dlouhodobá zadluženost se ve sledovaném období snižuje, až dosáhne téměř nulové hodnoty. Celková zadluženost podniku však v rámci sledovaných let 2007 – 2011 neustále rostla, proto by případné další přijetí úvěrů mělo být řádně promyšleno.

Ukazatele likvidity dosahují u firmy netdevelo s.r.o. uspokojivých hodnot, které se do roku 2009 blížily k optimálním hodnotám. Ve všech letech je patrné navyšování oběžných aktiv, zejména v krátkodobém finančním majetku, což se odráží na ukazateli peněžní likvidity. Ten se pohybuje ve výsledku nad doporučenou hranicí, což může svědčit o neefektivním využívání finančních prostředků. Z hlediska posouzení výše čistého pracovního kapitálu lze konstatovat, že společnost si do roku 2010 vytvářela pro zajištění svého fungování dostatečný finanční „polštář“. V roce 2011 však krátkodobé závazky převýšily hodnotu oběžných aktiv, což mělo dopad na celkovou likviditu podniku.

Po provedení pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že největší negativní vliv na vrcholový ukazatel měl v rámci první úrovně rozkladu ukazatel rentability tržeb. To bylo způsobeno velkým nárůstem nákladů podniku. Podobně ovlivnila rentabilitu také obrátkovost aktiv, která byla ovlivněna nárůstem celkových aktiv podniku a nerovnoměrným vývojem tržeb v letech 2007 – 2011. Druhý stupeň rozkladu rentability

tržeb ukázal, že největšího vlivu měla provozní rentabilita a ukazatel daňové redukce, zatímco úroková redukce bylo ve sledovaných letech minimální.

Dle klasifikace CZ-NACE lze předmět společnosti netdevelo s.r.o. rozdělit do několika kategorií. Vzhledem k této nejednoznačnosti nebylo provedeno srovnání výsledků finanční analýzy s odvětvím.

Jednou z největších částí celkových nákladů, které společnost netdevelo s.r.o. dlouhodobě zatěžují, jsou náklady mzdové. Vzhledem k činnosti podniku, která je velmi specializovaná, a tak vyžaduje vysokou kvalifikaci zaměstnanců, je pracovní síla podniku drahá. Doporučením vedoucím ke snížení mzdových nákladů může být například zamyšlení nad možností outsourcingu určitých činností. To znamená, vytipovat si aktivity, které jsou pro společnost nejvíce nákladné, a ty předat formou subdodávky jiným subjektům, které se na tuto problematiku specializují, a tak ji jsou schopny provést levněji. Další možností snížení nákladů je zvýšení kvality a efektivity programátorské práce. Tvorba programátorských úprav dle písemného zadání je velmi abstraktní a vyžaduje vysokou míru koncentrace ze strany programátora. Mnohdy dochází k opravám chyb a předělávání již vytvořených funkcí, což s sebou nese velkou část ztrátového času a vede k neefektivnímu nakládání s pracovními zdroji. Z toho vyplývá, že je nutné zvýšit kvalitu zadání i samotné práce, čímž se zvýší jak kapacita realizačních pracovníků, tak spokojenost zákazníků.

Vzhledem k situaci, která nastala v roce 2011, kdy vlivem ekonomické recese došlo k výraznému poklesu nových zakázek i doobjednávek stávajících zákazníků, je zřejmé, že společnost netdevelo s.r.o. by měla podniknout kroky, které sníží její citlivost na výkyvy v poptávce. Jednou z možností je zvýšit poměr pravidelných příjmů. Vedení společnosti by mělo zvážit například zvýšení ceny poimplementační podpory, což je roční poplatek za udržování fungujících e-shopů.

Další rizikovou oblastí, která může mít výrazný dopad na chod společnosti, je její celková zadluženost. Ta již od roku 2008 překračuje doporučenou mez 60 % a stále roste. Do budoucna by měl podnik lépe zvážit využití krátkodobých cizích zdrojů pro financování své běžné činnosti.

## 5 Závěr

Finanční analýza poskytuje důležité informace o finančním hospodaření podniku.

Hlavním cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví podniku netdevelo s.r.o. za období 2007 až 2011 pomocí soustavy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu. Potřebné podklady pro vypracování finanční analýzy jsou získány z účetních výkazů společnosti, které pro účel bakalářské práce poskytl samotný podnik.

Práce byla strukturována do tří základních částí. V teoretické části byla podrobně rozebrána metodologie finanční analýzy. Kapitola se věnovala popisu účetních výkazů jako hlavního zdroje pro vypracování samotné finanční analýzy, uživatelům, pro něž jsou informace získané z analýzy užitečné a největší pozornost byla zaměřena na samotné poměrové ukazatele a metody výpočtu finanční analýzy.

Ve druhé části bakalářské práce byly popsány finančně-ekonomické aspekty podniku netdevelo s.r.o. Byl charakterizován předmět činnosti, vývoj společnosti, struktura zákazníků a největší konkurence, a v neposlední řadě také organizační struktura podniku. Prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy jsme zjistili vývoj vnitřní struktury majetku podniku v letech 2007 – 2011.

Třetí část práce byla věnována zhodnocení finanční situace společnosti netdevelo s.r.o. pomocí poměrové analýzy ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti. Pro ukazatel rentability vlastního kapitálu byla provedena analýza odchylek metodou postupných změn a logaritmickou metodou. Znalost těchto výsledků a hodnot nám pomohla při samotném zhodnocení finanční situace podniku.

Z provedené analýzy bylo zjištěno, že by se podnik netdevelo s.r.o. měl zaměřit především na snížení provozní nákladovosti, která je příčinnou nízkého výsledku hospodaření a ovlivňuje tak rentabilitu podniku. Další oblastí, která by do budoucna mohla znamenat jisté problémy, je zadluženost podniku, která má po celá sledovaná období rostoucí trend vývoje a celková zadluženost podniku je výrazně nad doporučenou hranicí. Konkrétní doporučení pro společnost netdevelo s.r.o. jsem navrhla v podkapitole 4.3 Zhodnocení finanční situace podniku, a také je předala vedení podniku ke zvážení.

## Seznam použité literatury

### Odborná literatura

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-247-2481-2.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010, 191 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-3130-5.

### Elektronické dokumenty a ostatní

- [12] Zákon č. 563/1991 Sb., ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví. Dostupný také z: [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/dane\\_ucetni\\_reforma\\_v\\_oblasti\\_vf\\_pravpred\\_59967.html](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/dane_ucetni_reforma_v_oblasti_vf_pravpred_59967.html)

## Seznam zkratek

A	aktiva
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál



## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. května 2013



Renata Filipová

## Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha společnosti netdevelo s.r.o.
Příloha č. 2	Výkaz zisku a ztráty společnosti netdevelo s.r.o.
Příloha č. 3	Výpočty poměrových ukazatelů finanční analýzy
Příloha č. 4	Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu metodou postupných změn
Příloha č. 5	Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu metodou logaritmickou

Rozvaha společnosti netdevelo s.r.o. za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

		2007	2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>753</b>	<b>2 633</b>	<b>4 530</b>	<b>4 840</b>	<b>4 706</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>		943	1 219	974	649
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>		943	1 065	820	495
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		943	1 065	820	495
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>			154	154	154
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			154	154	154
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	753	1 622	3 281	3 844	4 029
C.II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	236	137	426	965	868
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	206	1	282		
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	30	136	144	138	138
C.II.6.	Dohadné účty aktivní				827	730
C.III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>				203	450
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				60	266
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky				143	184
C.IV.1.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	517	1 485	2 855	2 676	2 711
C.IV.1.	Peníze	277	1 485	2 453	2 675	2 625
V.IV.2.	Účty v bankách	240		402	1	86
D.I.	<b>Časové rozlišení</b>		68	30	22	28
D.I.1.	Náklady příštích období		68	30	22	28

**Příloha č. 1/2**

Rozvaha společnosti netdevelo s.r.o. za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

		2007	2008	2009	2010	2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>753</b>	<b>2 633</b>	<b>4 530</b>	<b>4 840</b>	<b>4 706</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	411	815	846	1 343	424
A.I.	<b>Základní kapitál</b>	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.III.	<b>Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku</b>			20	20	20
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond			20	20	20
A.IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>		211	595	626	1 123
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		211	595	626	1 123
A.V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	211	404	31	497	-919
B.	<b>Cizí zdroje</b>	342	1 818	3 684	3 497	4 282
B.II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	90	1 196	1 417	1	55
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	83	1 167	1 417		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	7	29		1	55
B.III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	252	457	1 925	2 816	2 908
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů		15	13	1 093	773
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	90	170	299	463	351
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	28	103	937	851	1 075
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	134	169	676	396	709
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy				13	
B.IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>		165	342	680	1 319
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry		165	342	680	1 319

**Příloha č. 2/1**

Výkaz zisku a ztráty společnosti netdevelo s.r.o. za období 2007 – 2011 (v tis. Kč)

		2007	2008	2009	2010	2011
<b>II.</b>	Výkony	3 613	8 947	12 356	13 905	13 816
<b>II.1.</b>	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 613	8 947	12 356	13 905	13 816
<b>B.</b>	Výkonová spotřeba	2 177	3 722	4 562	4 655	5 472
<b>B.1.</b>	Spotřeba materiálu a energie	591	700	434	635	735
<b>B.2.</b>	Služby	1 586	3 022	4 128	4 020	4 737
<b>+</b>	Přidaná hodnota	1 436	5 225	7 794	9 250	8 344
<b>C.</b>	Osobní náklady	1 138	4 470	7 018	9 374	10 543
<b>C.1.</b>	Mzdové náklady	1 045	3 725	5 477	7 142	8 032
<b>C.3.</b>	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	93	675	1 401	2 143	2 397
<b>C.4.</b>	Sociální náklady		70	140	89	114
<b>D.</b>	Daně a poplatky	4	11	35	33	45
<b>E.</b>	Odpisy a dlouhodobé NaH majetku		116	280	346	376
<b>IV.</b>	Ostatní provozní výnosy		2	53	1 333	1 944
<b>H.</b>	Ostatní provozní náklady		21	4	67	24
<b>*</b>	Provozní výsledek hospodaření	294	609	510	763	-700
<b>X.</b>	Výnosové úroky					1
<b>N.</b>	Nákladové úroky		45	202	169	177
<b>O.</b>	Ostatní finanční náklady	13	25	36	57	43
<b>*</b>	Finanční výsledek hospodaření	-13	-70	-238	-226	-219
<b>Q.</b>	Daň z příjmů za běžnou činnost	70	135	241	40	
<b>Q.1.</b>	splatná	70	135	241	40	
<b>**</b>	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	211	404	31	497	-919
<b>***</b>	Výsledek hospodaření za účetní období	211	404	31	497	-919
<b>****</b>	Výsledek hospodaření před zdaněním	281	539	272	537	-919

## Výpočty poměrových ukazatelů finanční analýzy

## Ukazatele rentability

$$ROA_{2007} = \frac{281}{753} \cdot 100 = 37,32 \%$$

$$ROA_{2008} = \frac{539+45}{2633} \cdot 100 = 22,18 \%$$

$$ROA_{2009} = \frac{272+202}{4530} \cdot 100 = 10,46 \%$$

$$ROA_{2010} = \frac{537+169}{4840} \cdot 100 = 14,59 \%$$

$$ROA_{2011} = \frac{-919+177}{4706} \cdot 100 = -15,77 \%$$

$$ROE_{2007} = \frac{211}{411} \cdot 100 = 51,34 \%$$

$$ROE_{2008} = \frac{404}{815} \cdot 100 = 49,57 \%$$

$$ROE_{2009} = \frac{31}{846} \cdot 100 = 3,66 \%$$

$$ROE_{2010} = \frac{497}{1\,343} \cdot 100 = 37,06 \%$$

$$ROE_{2011} = \frac{-919}{424} \cdot 100 = -216,75 \%$$

$$ROCE_{2007} = \frac{281}{411+90} \cdot 100 = 56,09 \%$$

$$ROCE_{2008} = \frac{539+45}{815+1196} \cdot 100 = 29,04 \%$$

$$ROCE_{2009} = \frac{272+202}{846+1417} \cdot 100 = 20,95 \%$$

$$ROCE_{2010} = \frac{537+169}{1343+1} \cdot 100 = 52,53 \%$$

$$ROCE_{2011} = \frac{-919+177}{424+55} \cdot 100 = -154,91 \%$$

$$ROS_{2007} = \frac{281}{3\,613} \cdot 100 = 7,78 \%$$

$$ROS_{2008} = \frac{539+45}{8\,947} \cdot 100 = 6,53 \%$$

$$ROS_{2009} = \frac{272+202}{12\,356} \cdot 100 = 3,84 \%$$

$$ROS_{2010} = \frac{537+169}{13\,905} \cdot 100 = 5,08 \%$$

$$ROS_{2011} = \frac{-919+177}{13\,816} \cdot 100 = -5,37 \%$$

$$ROC_{2007} = 1 - \frac{281}{3\,613} \cdot 100 = 92,22 \%$$

$$ROC_{2008} = 1 - \frac{539+45}{8\,947} \cdot 100 = 93,47 \%$$

$$ROC_{2009} = 1 - \frac{272+202}{12\,356} \cdot 100 = 96,16 \%$$

$$ROC_{2010} = 1 - \frac{537+169}{13\,905} \cdot 100 = 94,92 \%$$

$$ROC_{2011} = 1 - \frac{-919+177}{13\,816} \cdot 100 = 105,37 \%$$

### Ukazatele aktivity

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku_{2008} = \frac{8\,947}{943} = 9,49$$

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku_{2009} = \frac{12\,356}{1\,219} = 10,14$$

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku_{2010} = \frac{13\,905}{974} = 14,28$$

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku_{2011} = \frac{13\,816}{649} = 21,29$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2007} = \frac{753}{3\,613} \cdot 360 = 75,03$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2008} = \frac{2\,633}{8\,947} \cdot 360 = 105,94$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2009} = \frac{4\,530}{12\,356} \cdot 360 = 131,98$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2010} = \frac{4\,840}{13\,905} \cdot 360 = 125,31$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2011} = \frac{4\,706}{13\,816} \cdot 360 = 122,62$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2007} = \frac{236}{3\,613} \cdot 360 = 23,52$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2008} = \frac{137}{8\,947} \cdot 360 = 5,51$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2009} = \frac{426}{12\,356} \cdot 360 = 12,41$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2010} = \frac{965+203}{13\,905} \cdot 360 = 30,24$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2011} = \frac{868+450}{13\,816} \cdot 360 = 34,34$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2007} = \frac{342}{3\,613} \cdot 360 = 34,08$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2008} = \frac{1\,818}{8\,947} \cdot 360 = 73,15$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2009} = \frac{3\,684}{12\,356} \cdot 360 = 107,34$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2010} = \frac{3\,497}{13\,905} \cdot 360 = 90,54$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2011} = \frac{4\,282}{13\,816} \cdot 360 = 111,57$$



## Ukazatele finanční stability a zadluženosti

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2007} = \frac{411}{753} \cdot 100 = 54,58 \%$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2008} = \frac{815}{2\,633} \cdot 100 = 30,95 \%$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2009} = \frac{846}{4\,530} \cdot 100 = 18,68 \%$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2010} = \frac{1\,343}{4\,840} \cdot 100 = 27,75 \%$$

$$\text{Podíl VK na aktivech}_{2011} = \frac{424}{4\,706} \cdot 100 = 9,01 \%$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2008} = \frac{815+1\,196}{943} \cdot 100 = 213,26 \%$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2009} = \frac{846+1\,417}{1\,219} \cdot 100 = 185,64 \%$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2010} = \frac{1\,343+1\,974}{974} \cdot 100 = 137,99 \%$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{2011} = \frac{424+55}{649} \cdot 100 = 73,81 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2007} = \frac{342}{753} \cdot 100 = 45,42 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2008} = \frac{1\,818}{2\,633} \cdot 100 = 69,05 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2009} = \frac{3\,684}{4\,530} \cdot 100 = 81,32 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2010} = \frac{3\,497}{4\,840} \cdot 100 = 72,25 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2011} = \frac{4\,282}{4\,706} \cdot 100 = 90,99 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2007} = \frac{90}{753} \cdot 100 = 11,95 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2008} = \frac{1\,196}{2\,633} \cdot 100 = 45,42 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2009} = \frac{1\,417}{4\,530} \cdot 100 = 31,28 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2010} = \frac{1}{4\,840} \cdot 100 = 0,02 \%$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost}_{2011} = \frac{55}{4\,706} \cdot 100 = 1,17 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{2007} = \frac{252}{753} \cdot 100 = 33,47 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{2008} = \frac{457 + 165}{2\,633} \cdot 100 = 23,62 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{2009} = \frac{1\,925 + 342}{4\,530} \cdot 100 = 50,04 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{2010} = \frac{2\,816 + 680}{4\,840} \cdot 100 = 72,23 \%$$

$$\text{Běžná zadluženost}_{2011} = \frac{2\,908 + 1\,319}{4\,706} \cdot 100 = 89,82 \%$$

$$\text{Ukazatel úrokového krytí}_{2008} = \frac{539 + 45}{45} = 12,98$$

$$\text{Ukazatel úrokového krytí}_{2009} = \frac{272 + 202}{202} = 2,35$$

$$\text{Ukazatel úrokového krytí}_{2010} = \frac{537 + 169}{169} = 4,18$$

$$\text{Ukazatel úrokového krytí}_{2011} = \frac{-919 + 177}{177} = -4,19$$

$$Ukazatel \text{ úrokového zatížení}_{2008} = \frac{45}{539 + 45} \cdot 100 = 7,71 \%$$

$$Ukazatel \text{ úrokového zatížení}_{2009} = \frac{202}{272 + 202} \cdot 100 = 42,62 \%$$

$$Ukazatel \text{ úrokového zatížení}_{2010} = \frac{169}{537 + 169} \cdot 100 = 23,94 \%$$

$$Ukazatel \text{ úrokového zatížení}_{2011} = \frac{177}{-919 + 177} \cdot 100 = -23,85 \%$$

### Ukazatele likvidity

$$Celková \text{ likvidita}_{2007} = \frac{753}{252} = 2,99$$

$$Celková \text{ likvidita}_{2008} = \frac{1622}{457 + 165} = 2,61$$

$$Celková \text{ likvidita}_{2009} = \frac{3281}{1\,925 + 342} = 1,45$$

$$Celková \text{ likvidita}_{2010} = \frac{3844}{2\,816 + 680} = 1,10$$

$$Celková \text{ likvidita}_{2011} = \frac{4029}{2\,908 + 1\,319} = 0,95$$

$$Okamžitá \text{ likvidita}_{2007} = \frac{517}{252} = 2,05$$

$$Okamžitá \text{ likvidita}_{2008} = \frac{1\,485}{457 + 165} = 2,39$$

$$Okamžitá \text{ likvidita}_{2009} = \frac{2\,855}{1\,925 + 342} = 1,26$$

$$Okamžitá \text{ likvidita}_{2010} = \frac{2\,676}{2\,816 + 680} = 0,77$$

$$Okamžitá \text{ likvidita}_{2011} = \frac{2\,711}{2\,908 + 1\,319} = 0,64$$

$$\check{CPK}_{2007} = 753 - 252 = 501$$

$$\check{CPK}_{2008} = 1\,622 - (157 + 165) = 1\,000$$

$$\check{CPK}_{2009} = 3\,281 - (1\,925 + 342) = 1\,014$$

$$\check{CPK}_{2010} = 3\,844 - (2\,816 + 680) = 348$$

$$\check{CPK}_{2011} = 4\,029 - (2\,908 + 1\,319) = -198$$

## Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu metodou postupných změn

**2007 / 2008**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0584	0,0452	-0,0132	-11,60 %
Obrat aktiv	T / A	4,7981	3,398	-1,4001	-11,59 %
Finanční páka	A / VK	1,8321	3,2307	1,3986	21,48 %
$\Sigma$		x	x	x	-1,71 %

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Daňová redukce	EAT / EBT	0,7509	0,7495	-0,0014	-0,01 %
Úroková redukce	EBT / EBIT	1	0,9229	-0,0771	-0,45 %
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0777	0,0653	-0,0124	-0,86 %
$\Sigma$		x	x	x	-1,32 %

**2008 / 2009**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0452	0,0025	-0,0427	-46,87 %
Obrat aktiv	T / A	3,398	2,7276	-0,6704	-0,54 %
Finanční páka	A / VK	3,2307	5,3546	2,1239	1,45 %
$\Sigma$		x	x	x	-45,96 %

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Daňová redukce	EAT / EBT	0,7495	0,1139	-0,6356	-3,83 %
Úroková redukce	EBT / EBIT	0,9229	0,5738	-0,3491	-0,26 %
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0653	0,0384	-0,0269	-0,18 %
$\Sigma$		x	x	x	-4,27 %

**2009 / 2010**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0025	0,0357	0,0332	48,49 %
Obrat aktiv	T / A	2,7276	2,8729	0,1453	2,78 %
Finanční páka	A / VK	5,3546	3,6039	-1,7507	-17,05 %
$\Sigma$		x	x	x	34,22 %

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Daňová redukce	EAT / EBT	0,1139	0,9255	0,8116	1,79 %
Úroková redukce	EBT / EBIT	0,5738	0,7606	0,1868	0,66 %
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0384	0,0507	0,0123	0,87 %
$\Sigma$		x	x	x	3,32 %

**2010 / 2011**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0357	-0,0665	-0,1022	-105,81 %
Obrat aktiv	T / A	2,8729	2,9358	0,0629	-1,51 %
Finanční páka	A / VK	3,6039	11,0991	7,4952	-146,33 %
$\Sigma$		x	x	x	-253,65 %

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
Daňová redukce	EAT / EBT	0,9255	1	0,0745	0,29 %
Úroková redukce	EBT / EBIT	0,7606	1,2385	0,4779	2,42 %
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0507	-0,0537	-0,1044	-12,93 %
$\Sigma$		x	x	x	-10,22 %

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu metodou logaritmickou

**2007 / 2008**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		t <sub>0</sub>	t <sub>1</sub>	Δ I	Δ X <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0584	0,0452	0,7740	-12,92 %
Obrat aktiv	T / A	4,7981	3,398	0,7082	-17,39 %
Finanční páka	A / VK	1,8321	3,2307	1,7634	28,60 %
Σ		x	x	x	-1,71 %

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		t <sub>0</sub>	t <sub>1</sub>	Δ I	Δ X <sub>ai</sub>
Daňová redukce	EAT / EBT	0,7509	0,7495	0,9981	-0,01 %
Úroková redukce	EBT / EBIT	1	0,9229	0,9229	-0,41 %
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0777	0,0653	0,8404	-0,89 %
Σ		x	x	x	-1,31 %

**2008 / 2009**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		t <sub>0</sub>	t <sub>1</sub>	Δ I	Δ X <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0452	0,0025	0,0553	-50,99 %
Obrat aktiv	T / A	3,398	2,7276	0,8027	-3,87 %
Finanční páka	A / VK	3,2307	5,3546	1,6574	8,90 %
Σ		x	x	x	-45,96 %

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		t <sub>0</sub>	t <sub>1</sub>	Δ I	Δ X <sub>ai</sub>
Daňová redukce	EAT / EBT	0,7495	0,1139	0,1520	-2,78 %
Úroková redukce	EBT / EBIT	0,9229	0,5738	0,6217	-0,70 %
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0653	0,0384	0,5881	-0,78 %
Σ		x	x	x	-4,26 %

**2009 / 2010**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		t <sub>0</sub>	t <sub>1</sub>	Δ I	Δ X <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0025	0,0357	14,2800	38,32 %
Obrat aktiv	T / A	2,7276	2,8729	1,0533	0,75 %
Finanční páka	A / VK	5,3546	3,6039	0,6730	-5,71 %
Σ		x	x	x	33,36 %

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta I$	$\Delta X_{ai}$
Daňová redukce	EAT / EBT	0,1139	0,9255	8,1255	2,62 %
Úroková redukce	EBT / EBIT	0,5738	0,7606	1,3255	0,35 %
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0384	0,0507	1,3203	0,35 %
$\Sigma$		x	x	x	3,32 %

**2010 / 2011**

Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta I$	$\Delta X_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT / T	0,0357	-0,0665	-1,8627	nevyjádřeno
Obrat aktiv	T / A	2,8729	2,9358	1,0219	nevyjádřeno
Finanční páka	A / VK	3,6039	11,0991	3,0797	nevyjádřeno
$\Sigma$		nevyjádřeno	nevyjádřeno	nevyjádřeno	nevyjádřeno

Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$t_0$	$t_1$	$\Delta I$	$\Delta X_{ai}$
Daňová redukce	EAT / EBT	0,9255	1	1,0805	nevyjádřeno
Úroková redukce	EBT / EBIT	0,7606	1,2385	1,6283	nevyjádřeno
Provozní rentabilita	EBIT / T	0,0507	-0,0537	-1,0592	nevyjádřeno
$\Sigma$		nevyjádřeno	nevyjádřeno	nevyjádřeno	nevyjádřeno